

FON FINECO GESTION III, FI

Nº Registro CNMV: 5591

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fineco.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx 600 Total Return. Se invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la SGIIC (habitualmente, no del grupo), que inviertan principalmente en mercados UE, sin descartar OCDE. Se invierte, directa o indirectamente, más del 75% la exposición total en

renta variable de cualquier capitalización, y el resto en renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos). Se invierte en torno al 90% de la exposición total, y al menos el 75% de la exposición a renta variable, en emisores europeos negociados en mercados OCDE. La exposición a riesgo divisa habitualmente superior al 30%. La parte no invertida en IIC se

invierte directamente en renta variable y/o renta fija pública/privada de emisores principalmente españoles y de UE, sin descartar OCDE, negociados en mercados OCDE. Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad media (hasta un 25% de la exposición a renta fija en rating BBB y el resto con rating superior) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al R. España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,42	-0,16	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.080.286,26	1.766.046,27
Nº de Partícipes	396	296
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.807	10,0018
2021		
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,46	0,00	0,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,60	-0,68						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	01-07-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	07-07-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,43	3,59						
Ibex-35		16,68	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,14	0,86						
LETRA AÑO + 2%		1,15	0,86						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

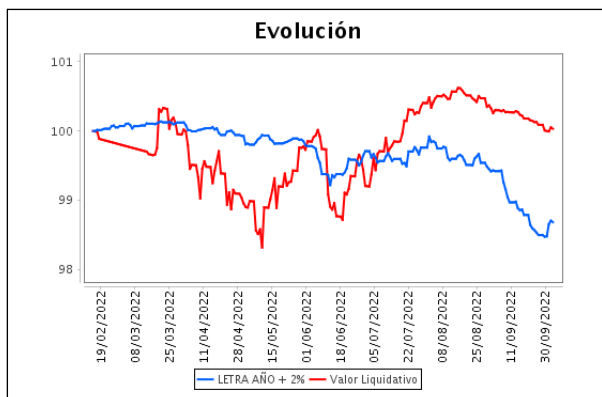
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,19	0,21	0,22					

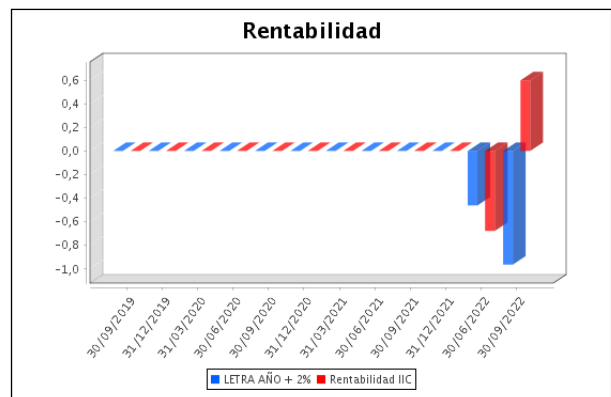
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.283.621	4.571	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	145.104	1.739	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.613	134	-4
Renta Variable Mixta Internacional	976.445	4.083	-2
Renta Variable Euro	23.632	377	-7
Renta Variable Internacional	373.607	4.873	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.001.781	9.346	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	161.342	828	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.971.145	25.951	-1,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.855	81,01	7.983	45,46
* Cartera interior	12.423	59,71	6.481	36,91
* Cartera exterior	4.422	21,25	1.498	8,53
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,05	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.742	17,98	9.306	53,00
(+/-) RESTO	209	1,00	270	1,54
TOTAL PATRIMONIO	20.807	100,00 %	17.559	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.559	3.531	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,40	116,57	174,94	-74,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	-0,13	0,73	-741,57
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,08	1,26	1.267,72
+ Intereses	0,01	-0,09	-0,08	-113,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,26	-0,90	141,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	0,57	2,58	233,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,00	-0,24	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,14	-0,09	-152,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,54	44,80
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,46	63,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	62,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-24,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-91,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-6.516,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.807	17.559	20.807	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

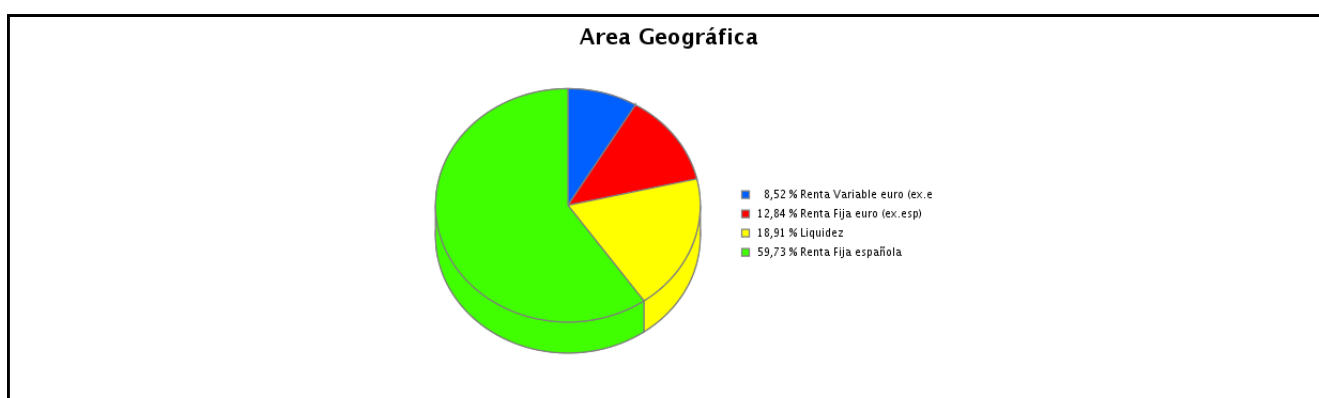
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.923	18,85	981	5,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.500	40,85	5.500	31,32
TOTAL RENTA FIJA	12.423	59,71	6.481	36,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.423	59,71	6.481	36,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.667	12,82	1.721	9,80
TOTAL RENTA FIJA	2.667	12,82	1.721	9,80
TOTAL IIC	1.772	8,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.439	21,33	1.721	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.861	81,04	8.202	46,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NIKKEI 225	Compra Futuro INDICE NIKKEI 225 100	39	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	970	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	5.591	Inversión
INDICE NIKKEI 225	Emisión Opcion INDICE NIKKEI 225 1	10.228	Inversión
Total subyacente renta variable		16827	
EURO-YEN	Venta Futuro EURO-YEN 125000	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		16951	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 523.750.000,00 euros, suponiendo un 29,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 520.748.030,27 euros, suponiendo un 29,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 201.537,66 euros, suponiendo un 1,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este tercer de 2022 ha continuado marcado por el giro en las políticas monetarias. Políticas contractivas que, con objeto de controlar el repunte generalizado del nivel de precios, han desatado el miedo a una posible recesión a las economías. En Europa, el tensionamiento geopolítico generado por el avance de la guerra entre Ucrania y Rusia, y la llegada de Liz Truss al gobierno inglés ha continuado lastrando las expectativas de crecimiento de la región. El periodo comenzaba de nuevo con el foco de atención en la actuación de los Bancos Centrales. La última semana de septiembre la Reserva Federal reiteró su compromiso no solo de aumentar agresivamente los tipos de intervención, sino de mantenerlos en niveles considerablemente elevados hasta que las lecturas de inflación reviertan. En línea con la actuación de la Fed, este mes de septiembre el Banco Central Europeo subía de nuevo los tipos de interés de depósito, devolviéndolos de nuevo a terreno positivo por primera vez desde junio de 2014 (la primera de las subidas tuvo lugar el pasado mes de julio). A través del cambio de política monetaria, los bancos centrales pretenden controlar las lecturas de IPC que, lejos de marcar los máximos que se esperaban durante el verano de 2022, han continuado al alza este mes de septiembre. Además, en Europa, existe un factor inflacionista adicional, la guerra entre Rusia y Ucrania. Efecto coyuntural en las subidas de precios de las economías cuya duración en el tiempo comienza a ser superior a la que inicialmente se esperaba. En cuanto al crecimiento, en EE. UU. los datos atrasados han continuado mostrando una fortaleza envidiable en términos de empleo. En cambio, durante el periodo, el miedo a una recesión ha ido en aumento, ya que los indicadores adelantados de actividad económica apuntan hacia una futura ralentización. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. Así, este tercer trimestre de 2022 se ha presentado como uno de los trimestres más negativos en los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, desde el año 1928. En concreto, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en términos de TIR a vencimiento tras las subsecuentes subidas de 75bps de la Reserva Federal. Referencia que ha terminado el trimestre con una TIR del 3,8%, con una caída equivalente al -6,1% en precio en estos últimos 3 meses, -17% de pérdida en el año en curso. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 117,18 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,5%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha marcado una pérdida del -1,9% en el periodo, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo el sector inmobiliario -44,1% y el sector de consumo minorista -43,6%. Hemos podido ver como las valoraciones de las compañías del sector inmobiliario se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención, la caída del poder adquisitivo y aumento del ratio de nivel de endeudamiento sobre las rentas de las familias. El sector de distribución y consumo minorista se ha visto negativamente afectado por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado el periodo con una importante revaloración en bolsa +11,6%. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -3,7%; el Stoxx 600, -4,3%, el S&P 500 cubierto a euros, -5,5% y el MSCI World cubierto a euros, -6,5%. Finalmente, el euro ha continuado depreciándose, llegando a caer por debajo de la paridad contra el dólar, volviendo a niveles no vistos desde hace 20 años. Ha terminado el semestre en 0,9802 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez y una exposición a renta variable japonesa a través de derivados. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra 6 meses +2%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,14%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido pero el número de participaciones es mayor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 0,79% bruto y el 0,60% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,19%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 1,14%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han co

tribuido a la rentabilidad del periodo han sido las opciones de venta sobre el Nikkei 225 y las letras SGLT 0 03/10/23. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo hemos procedido a la compraventa de futuros sobre el Nik kei 225 con objeto de gestionar las entradas y salidas, replicando el comportamiento de la opción de venta sobre el Nikkei strike 22.750 con vencimiento en octubre 2022. Semanalmente, el fondo ha operado OTC el nominal de las entradas y salidas netas de cada semana en las opciones de venta vendidas sobre el Nikkei, y ha procedido a la compra-venta de los futuros equivalentes para ajustar el nivel de inversión del fondo. Adicionalmente, se ha realizado la compra de deuda española e italiana con vencimiento 2023. También se ha procedido con la compra de participaciones en fondos de renta fija a corto plazo de BNP y Allianz. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas a través de instrumentos derivados corresponden con la réplica del comportamiento de la opción de venta sobre el Nikkei 225 de octubre, strike 22.750, vía futuros para la gestión de entradas y salidas de participes al fondo. También se ha procedido también a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD y EUR/JPY) para gestionar el riesgo divisa y al rollover de ambas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, diciembre 2022. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 5,81% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,33% y las simultáneas a un tipo medio de 0,3%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,22%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un del 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 1,43%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,15%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados en periodos anteriores. Esta incertidumbre continúa aumentando las primas de riesgo que nos han ido ofreciendo alternativas a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado dichas oportunidades a las que hacíamos referencia, tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo venían siendo históricamente bajas, han terminado por resultar interesantes, permitiéndonos estar posicionados de forma táctica en un nivel de riesgo de neutro en nuestros fondos mixtos. En este entorno, seguimos buscando de forma activa oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera. Por último, vigilamos también con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención en Europa y EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	482	2,32	491	2,79
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	482	2,32	491	2,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		963	4,63	981	5,59
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,464 2023-03-10	EUR	994	4,78	0	0,00
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,839 2023-08-11	EUR	1.965	9,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.959	14,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.923	18,85	981	5,59
ES0000012K38 - REPO CECABANK 0,300 2022-10-03	EUR	4.000	19,22	0	0,00
ES00000121G2 - REPO CECABANK 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.000	11,39
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.000	11,39
ES00000123U9 - REPO CECABANK 0,300 2022-10-03	EUR	4.500	21,63	0	0,00
ES00000124W3 - REPO CECABANK 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.500	8,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.500	40,85	5.500	31,32
TOTAL RENTA FIJA		12.423	59,71	6.481	36,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.423	59,71	6.481	36,91
IT0005424251 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,381 2024-01-15	EUR	96	0,46	98	0,56
IT0005454050 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,381 2024-01-30	EUR	96	0,46	98	0,56
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,574 2024-04-15	EUR	1.292	6,21	1.317	7,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.485	7,13	1.513	8,62
IT0005505075 - Letras ESTADO ITALIANO 1,019 2023-08-14	EUR	981	4,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		981	4,71	0	0,00
IT0004953417 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 2,250 2024-03-01	EUR	103	0,49	106	0,61
IT0005246340 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,925 2024-05-15	EUR	99	0,48	101	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,97	207	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.667	12,82	1.721	9,80
TOTAL RENTA FIJA		2.667	12,82	1.721	9,80
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	888	4,27	0	0,00
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	884	4,25	0	0,00
TOTAL IIC		1.772	8,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.439	21,33	1.721	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.861	81,04	8.202	46,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)