

JB INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4926

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales.

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.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: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,08	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,35	-0,26	-0,37

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	11.642.832,25	11.159.064,94
Nº de Partícipes	196	200
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Sin aportacion minima	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	63.500	5,4540
2021	71.480	6,3847
2020	64.267	5,8510
2019	75.020	5,5797

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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,58	-1,59	-8,50	-5,13	2,91	9,12	4,86	15,73	5,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	22-09-2022	-1,53	13-06-2022	-4,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	07-07-2022	1,19	16-03-2022	2,94	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,08	6,96	8,89	8,29	5,85	5,40	12,49	5,66	3,96
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,16	6,16	6,16	5,85	5,85	5,85	5,85	4,14	1,79

(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	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,30	0,30	0,31	0,24	0,97	1,11	1,05	0,00

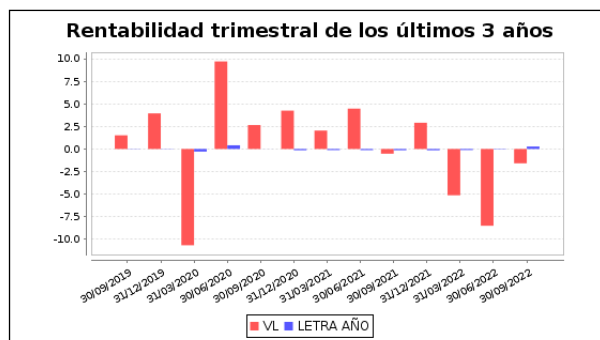
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	66.019	196	-1,59
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	9.194	143	-0,36
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	75.214	339	-1,44

*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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.513	87,42	55.973	90,51
* Cartera interior	899	1,42	900	1,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	54.493	85,82	54.968	88,88
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,19	105	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.161	11,28	5.267	8,52
(+/-) RESTO	826	1,30	604	0,98
TOTAL PATRIMONIO	63.500	100,00 %	61.844	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)	61.844	68.273	71.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,09	-1,05	3,73	-496,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	-8,87	-15,73	-81,89
(+) Rendimientos de gestión	-1,33	-8,62	-14,98	-84,33
+ Intereses	0,14	0,13	0,39	13,99
+ Dividendos	0,21	0,19	0,48	10,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,74	-1,29	-98,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	-2,39	-3,11	-112,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,99	-1,21	-3,00	-17,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,04	-4,68	-8,79	-77,44
± Otros resultados	0,06	0,08	0,33	-24,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-191,43
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,75	2,09
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	2,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	45,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-26,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	63.500	61.844	63.500	

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

3. Inversiones financieras

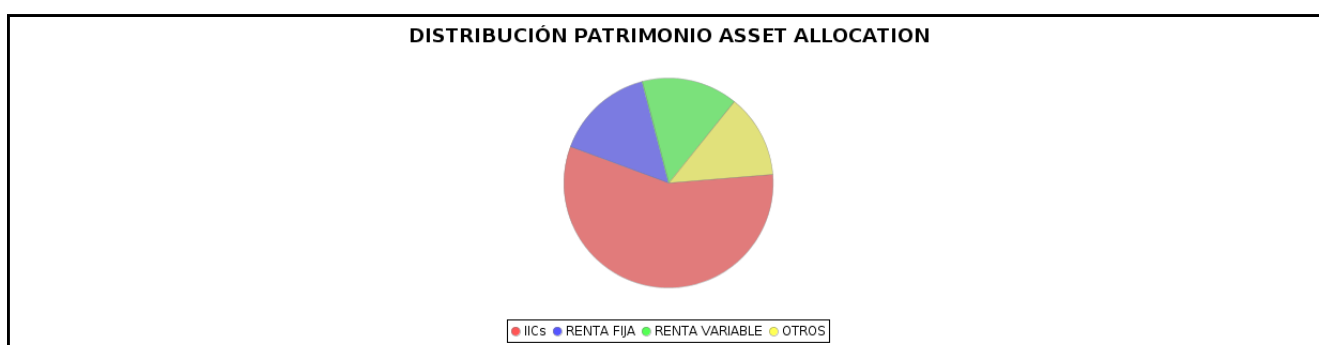
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	899	1,42	900	1,46
TOTAL RENTA FIJA	899	1,42	900	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	1,42	900	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.792	13,83	10.067	16,27
TOTAL RENTA FIJA	8.792	13,83	10.067	16,27
TOTAL RV COTIZADA	9.481	14,92	8.856	14,30
TOTAL RENTA VARIABLE	9.481	14,92	8.856	14,30
TOTAL IIC	36.160	56,95	35.993	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.433	85,70	54.916	88,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.332	87,12	55.816	90,22

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	15.123	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15123	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	2.821	Inversión
Total otros subyacentes		2821	
TOTAL OBLIGACIONES		17944	

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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer.: 2.065.726,27 - 3,13%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Como consecuencia de la retórica que mantienen los partidarios de una política monetaria restrictiva en los bancos centrales de todo el mundo, los activos de riesgo han continuado sufriendo en el tercer trimestre de 2022. El índice S&P 500 acaba de registrar su mayor caída mensual desde marzo de 2020, coincidiendo entonces con la aparición del Covid-19. A lo largo del trimestre, el S&P 500 registró una pérdida del 4,9%, con lo que en lo que va de año lleva una caída del 23,9%.¹ El tecnológico Nasdaq se comportó ligeramente mejor en el tercer trimestre (-3,9%), lo que sitúa su rendimiento en lo que va de año en -32,0%, mejorando por poco a las empresas estadounidenses de pequeña capitalización. Los mercados de renta fija también vieron bastante movimiento. La rentabilidad del US Treasury a 10 años subió del 3% al 3,8% durante el trimestre, llegando a superar brevemente el 4% durante la jornada del 28 de septiembre. El Bloomberg Global Aggregate Index, referencia de la deuda con grado de inversión a nivel global, perdió un 6,9% durante el trimestre y lleva un descenso del 19,9% en lo que va de año. Dado que la normalización del coste del capital todavía no es completa, se prolongó la peor caída del mercado de bonos en décadas.

También se ha producido un movimiento sin precedentes en el mercado de los *gilts* (deuda pública del Reino Unido). Tras la presentación del presupuesto de Liz Truss, la rentabilidad de los *gilts* a 10 años subió 120 puntos básicos en tres días. El Banco de Inglaterra intervino y se comprometió a una compra ilimitada de bonos para evitar un nuevo desplome de los *gilts* de largo plazo y así rescatar a los fondos de pensiones.

La pésima evolución de los mercados es una prueba más de que la contracción de la liquidez a nivel mundial está empezando a golpear con fuerza. En términos interanuales, la masa monetaria se ha reducido un 4,2%, el mayor descenso de este indicador jamás registrado. Incluso en el punto álgido de la crisis financiera, el crecimiento de la liquidez se mantuvo ligeramente positivo. Entretanto, Bloomberg estima que la capitalización de los mercados mundiales de renta variable y renta fija ha perdido este año la friolera de USD 36 Bn., es decir, más de un tercio del PIB mundial.

Dado el alcance y la velocidad del proceso de normalización del coste de capital, con los bancos centrales de todo el mundo inmersos en una campaña sincronizada de ajuste sin precedentes, cabría pensar que a estas alturas ya habríamos visto algo romperse, ya fuese en el ámbito financiera o en la economía real. No obstante, los primeros problemas reales se están empezando a sentir, como hemos visto en la reciente debacle del mercado de gilts del Reino Unido. Hasta ahora, en particular en EE.UU., la economía ha dado pruebas de una resiliencia mucho mayor de lo que esperábamos. Los beneficios han resistido (de hecho, la caída del mercado de renta variable estadounidense puede atribuirse íntegramente a una contracción de los múltiplos valoración) y, si bien la próxima temporada de resultados probablemente traiga consigo algunas revisiones a la baja, los beneficios deberían seguir siendo sólidos. Mientras tanto, en EE.UU. el consumidor no parece verse desestabilizado por la destrucción masiva de la riqueza, provocada por la retirada de las inyecciones de liquidez destinadas a apoyar la economía en 2020 y 2021. A pesar del tremendo golpe asestado al patrimonio de los hogares estadounidenses, el gasto real de los consumidores está alineado con su tendencia de largo plazo.

Hemos insistido mucho en la importancia del efecto riqueza, según el cual el alza y la bajada de las valoraciones de los activos repercuten en los balances del sector privado y, por tanto, en la economía real, pues influyen en el consumo de los hogares y en la inversión de las empresas. La tranquilidad que exhibe el consumidor estadounidense parece indicar lo contrario. ¿Ha muerto el efecto riqueza? ¿Aciertan Jerome Powell y sus homólogos de otros grandes bancos centrales al ignorar los problemas bursátiles mientras continúan con su campaña de ajuste? Aunque esta resistencia nos ha sorprendido, pensamos que uno de los principales factores que ha contribuido a la misma es el gran shock que aún soporta el mercado laboral. En EE.UU, tras la pandemia, la economía aún echa en falta al menos dos millones de trabajadores. Consecuentemente, los salarios nominales han experimentado subidas considerables, especialmente en los sectores más afectados por la pandemia y donde los trabajadores suelen cobrar menos. La remuneración agregada de los asalariados se mantiene bien, incluso después de haberse retirado los estímulos de la pandemia. Un mercado laboral fuerte propicia que el consumo estadounidense no se detenga.

En cuanto a estilos de inversión, seguimos apostando por la calidad en el mercado de renta variable, pese a que su prima se ha visto reducida a niveles históricamente bajos. En el futuro podría materializarse uno de los siguientes supuestos: el primero sería evitar una recesión en EE. UU. y que las grandes compañías de calidad participen en el repunte del mercado. El segundo es que la economía estadounidense entre en recesión, la curva de tipos se invierta más y las acciones de calidad, que resisten mejor durante las recesiones, tengan un mejor comportamiento relativo que el resto del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de septiembre de 2022 es la siguiente: Renta Variable 42,28%, Renta Fija 35,63%, Alternativos 5,36%, Liquidez 11,28%. A principio del trimestre la exposición era Renta Variable 46,43%, Renta Fija 38,52%, Alternativos 5,47%, Liquidez 8,52%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de trimestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate, DWS Floating Rate Notes y Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 83% euro, 15% dólar americano y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

JB Inversiones FI toma como índice de referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net TR (50%) y EFFAS Govt 1-3 TR (50%). La rentabilidad del benchmark en el tercer trimestre del año es de -3,61% frente al -1,59% obtenido por el fondo.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de JB Inversiones FI a cierre de trimestre es de 63.499.823 euros, habiendo aumentado un 2,68% respecto a final de junio de 2022. El número de partícipes es de 196, siendo 4 menos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de JB Inversiones FI durante el tercer trimestre de 2022 ha sido del -1,59%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por el fondo de inversión en los tres primeros trimestres del año ha sido de 0,91%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de JB Inversiones FI ha sido de -1,59%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2022, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Alphabet, iShares Core MSCI Europe UCITS ETF y Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a ConocoPhillips, UTI India Dynamic Equity y JP Morgan 5% Perpetual. Los valores que han detruido rentabilidad son Julius Baer Equity Asia, Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF y Julius Baer Equity Next Generation.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en JB Inversiones FI han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada a cierre del periodo ha sido del 8,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque es posible que hayamos sobrestimado la sensibilidad de la economía de EE.UU. a la subida de tipos de interés, el derrumbe de los mercados financieros acaecido en septiembre nos ha proporcionado los primeros indicios de que la tensión se está acumulando. Una vez que el efecto riqueza empiece a pesar sobre la demanda agregada, las presiones sobre los precios en la economía se relajarán con mayor rapidez. Esto es precisamente lo que la Fed quiere percibir. El final de este mercado bajista está a la vista, así como la oportunidad de incrementar el riesgo de la cartera antes de un repunte de final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001163 - RFIIA AYUNTAMIENTO DE 0.00 2022-10-10	EUR	899	1,42	900	1,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		899	1,42	900	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		899	1,42	900	1,46
TOTAL RENTA FIJA		899	1,42	900	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899	1,42	900	1,46
US91282CCB54 - RFIIA UNITED STATES TR 1.62 2031-05-15	USD	1.088	1,71	1.084	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.088	1,71	1.084	1,75
USN5946FAC16 - RFIIA MYRIAD INTERNATI 5.50 2025-07-21	USD	620	0,98	598	0,97
USF1R15XK771 - RFIIA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15	USD	674	1,06	705	1,14
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	643	1,01	695	1,12
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR	739	1,16	749	1,21
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	1.116	1,76	1.131	1,83
XS1069439740 - RFIIA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	807	1,27	842	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.600	7,24	4.719	7,63
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.43 2023-09-26	EUR			1.268	2,05
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.19 2024-05-22	EUR	605	0,95	604	0,98
US48127FAA12 - RFIIA JPMORGAN CHASE 7.06 2022-10-03	USD	783	1,23	681	1,10
XS1721244371 - RFIIA BERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	974	1,53	974	1,57
USF84914CU62 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.38 2023-10-04	USD	743	1,17	737	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.105	4,88	4.264	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.792	13,83	10.067	16,27
TOTAL RENTA FIJA		8.792	13,83	10.067	16,27
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	714	1,12	651	1,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	693	1,09	705	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	723	1,14	712	1,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	429	0,68	455	0,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	363	0,57	360	0,58
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	428	0,67	378	0,61
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	448	0,71	398	0,64
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	334	0,53	306	0,49
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	566	0,89	545	0,88
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	540	0,85	542	0,88
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	532	0,84	417	0,67
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	648	1,02	603	0,97
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	422	0,66	355	0,57
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	467	0,73	460	0,74
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	370	0,58	364	0,59
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	639	1,01	535	0,87
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	579	0,91	555	0,90
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	587	0,92	515	0,83
TOTAL RV COTIZADA		9.481	14,92	8.856	14,30
TOTAL RENTA VARIABLE		9.481	14,92	8.856	14,30
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	4.137	6,52	4.135	6,69
LU0846194776 - PARTICIPACIONES X MSCI EMU UCITS ETF	EUR	2.745	4,32	2.852	4,61
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD VALUE	EUR	4.081	6,43	4.045	6,54
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY 7-1	USD	2.424	3,82	2.278	3,68
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR GL EV D-I2	EUR	1.280	2,02	1.276	2,06
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	2.608	4,11	1.966	3,18
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	803	1,27	688	1,11
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ACC	USD	925	1,46	884	1,43
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HY CORP-D	EUR	1.214	1,91	1.176	1,90
LU1079020746 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER FIXED INC GB	USD	1.477	2,33	1.585	2,56
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	428	0,67	487	0,79
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	1.482	2,33	1.465	2,37
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	1.632	2,57	1.778	2,87
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	USD	2.758	4,34	2.578	4,17
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	1.202	1,89	1.044	1,69
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA-US HIGH YLD BD-I	EUR	762	1,20	772	1,25
LU2139629146 - PARTICIPACIONES MULTICOOPERATION SICAV -	USD	1.279	2,01	1.324	2,14
IE00BFZ11H68 - PARTICIPACIONES KLS ARETE MACRO-SI EUR A	EUR	643	1,01	643	1,04
IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD FINANCIALS(WF	EUR			627	1,01
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JF EM HARD CURRENCY-K	EUR	4.278	6,74	4.391	7,10
TOTAL IIC		36.160	56,95	35.993	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.433	85,70	54.916	88,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.332	87,12	55.816	90,22

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

Sin información

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

Sin información