

## BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** MAZARS AUDITORES S.L.P.

**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.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/02/2011

### 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: El fondo invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

El fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCD sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente de forma excepcional.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### **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	0,42	0,06	0,43	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,24	-0,14	-0,31

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	28.351,21	29.304,55	398	414	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	3.000,00		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	20.547	27.968	25.129	31.960
CLASE R	EUR	300			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	724,7468	879,2527	808,9595	759,7124
CLASE R	EUR	100,0000			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-17,57	-3,89	-9,48	-5,25	2,62	8,69	6,48	13,10	6,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,44	13-09-2022	-2,33	13-06-2022	-5,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,96	07-07-2022	2,03	27-05-2022	4,25	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,67	9,49	11,64	10,87	7,34	6,78	14,97	6,07	3,51
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,02	8,02	8,02	7,03	7,03	7,03	7,03	4,44	4,01

(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)	1,53	0,52	0,51	0,50	0,51	2,05	2,00	2,01	1,59

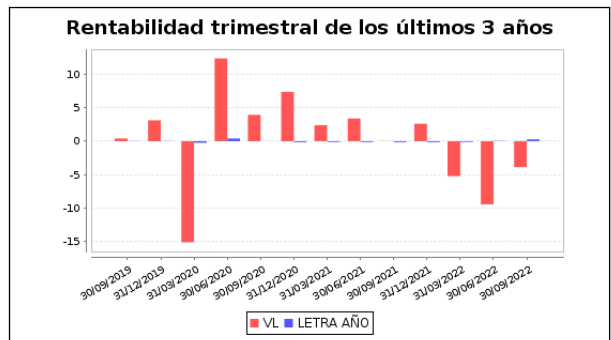
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE R .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

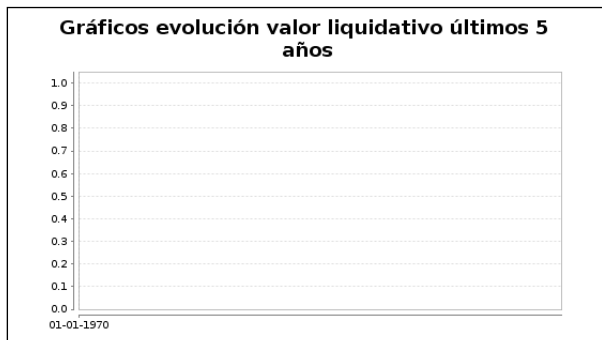
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,17							

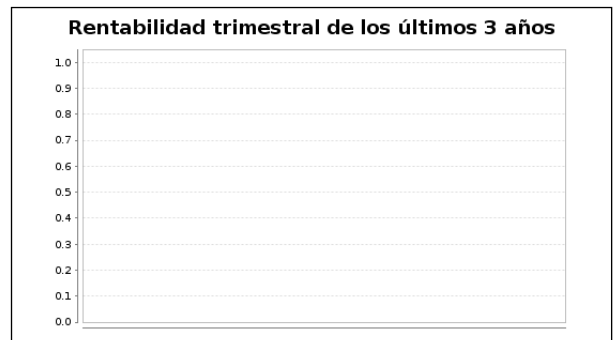
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	203.964	17.297	-2,54
Renta Fija Mixta Internacional	265.956	18.003	-2,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	980.789	61.738	-2,45
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	282.477	24.721	-2,25
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	634.227	42.364	-4,74
Global	22.231	398	-3,89
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	37.390	156	-0,21
IIC que Replica un Índice	1.054.443	68.088	-1,61

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.481.477	232.765	-2,58

\*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	19.171	91,96	20.485	92,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.171	91,96	20.485	92,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.342	11,23	626	2,83
(+/-) RESTO	-665	-3,19	987	4,47
TOTAL PATRIMONIO	20.847	100,00 %	22.098	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.098	25.753	27.968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,93	-5,13	-9,85	-65,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,69	-9,92	-19,32	-65,91
(+) Rendimientos de gestión	-3,35	-9,58	-18,30	-68,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-191,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,05	0,23	0,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,29	-1,26	-3,83	65,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,19	-8,36	-15,04	-87,00
± Otros resultados	0,18	0,10	0,34	72,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,05	-7,88
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-7,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-7,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-15,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-27,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-27,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.847	22.098	20.847	



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

### 3. Inversiones financieras

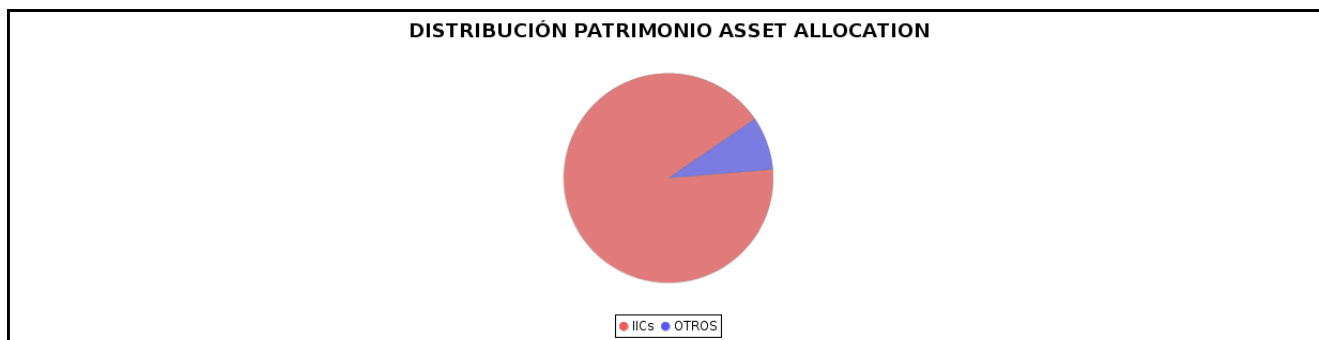
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	19.129	91,77	20.466	92,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	19.129	91,77	20.466	92,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	19.129	91,77	20.466	92,61

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	2.040	Cobertura
Total otros subyacentes		2040	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2040	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros comprados	1.744	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros comprados	1.130	Inversión
Total subyacente renta fija		2874	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	494	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.641	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6135	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	785	Inversión
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 12/22	Futuros comprados	836	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	105	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.840	Cobertura
Total otros subyacentes		5566	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		14575	

### 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

"La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BEST MANAGER SELECTION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4312), al objeto de modificar el límite horario a efectos de suscripciones y reembolsos, modificar el valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, y denominar CLASE A a las participaciones ya registradas de la IIC. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R"

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 178.195,51 - 0,8%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 224.60 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.538.075,95 - 15,91%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,681.33 euros y de liquidación por importe de 432.18 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.113,51 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 8,564.34 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00

euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 8.564,34 - 0,04%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor comportamiento encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activos, respetando en cualquier situación la filosofía del producto. Por lo tanto, a cierre de trimestre la exposición a renta variable se sitúa en el 57,42% frente al 61,8% a cierre del segundo trimestre del año, disminuyendo la exposición tanto a través de un incremento de las coberturas como de venta de fondos. La exposición a liquidez ha continuado en niveles del entorno del 5-6% (6,53% a finales del septiembre). De acuerdo con la visión cautelosa del entorno económico, la exposición a crédito high yield ha vuelto a reducirse, representando un 3,47% del total. Las estrategias de retorno absoluto y el oro, de los que esperamos que jueguen un papel de descorrelación con el resto de la cartera, se situaban en el 3,56% y el 5,17% respectivamente. Volviendo a la exposición a renta variable, durante el trimestre se han ajustado estratégicamente algunos de los sesgos de la cartera con la intención de recoger de mejor forma el comportamiento de los

mercados. En cuanto a la actividad con derivados, se han ido estableciendo coberturas durante todo el trimestre, a través de estructuras de opciones con la intención de limitar posibles caídas de la forma más eficiente posible. Se ha tratado a su vez de optimizar la selección de fondos, por lo que se ha procedido a la compra de nuevos fondos por ser mejores alternativas en términos de posicionamiento o en rentabilidad/riesgo.

Al cierre del tercer trimestre de 2022, el fondo mantenía un 91,77% invertido en otras IIC, de ellas 71,86% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Memnon Fund European que representa un 7,42%, Eleva European Selection que pesa por un 6,24% de la cartera y Capital Group New Perspective con un 6,02%. La distribución geográfica de la cartera se desglosa como sigue: un 41,26% en EE.UU. frente a un 35,89% a finales de junio; un 28,39% frente a un 33,79% a cierre del período anterior en Europa; un 5,49% en países emergentes, posición que se continúa reduciendo (6,05% a finales del segundo trimestre de 2022) dadas las incertidumbres que continuamos viendo en la región; y un 21,30% en estrategias globales desde el 24,27% presentes en junio. En cuanto a la exposición a divisas, el USD representa un 12,1% y la libra esterlina (GBP) un 1,77%.

#### c) Índice de referencia

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Sin embargo, como objetivo de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.250.790,53 euros, y su número de participes ha disminuido en 15 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del año 2022 del -3,89%. La rentabilidad en lo que lleva transcurrido de año 2022 es del -17,57%. Estas rentabilidades son inferiores a las de la Letra del Tesoro que han sido de 0.27% en el trimestre y 0.90% acumulada en 2022.

El fondo obtuvo durante el trimestre una rentabilidad negativa, viniendo la mayor del comportamiento de la renta variable, presentó caídas durante el trimestre, especialmente durante septiembre, pues el movimiento vivido durante este mes borró por completo el pequeño rally al que asistimos en julio y la primera parte de agosto. Las preocupaciones por unos mayores tipos de interés y la ralentización económica junto con las incertidumbres geopolíticas (principalmente el conflicto entre Ucrania y Rusia) lastraban a estos mercados. La renta variable europea sufrió más que la americana, la cual además, se veía beneficiada por una nueva apreciación del dólar americano frente al euro. Dicho esto, la renta fija también contribuía negativamente durante el trimestre, pues la evolución de la inflación, que continuaba marcando niveles muy elevados con respecto a los objetivos de los bancos centrales obligaba a estos a endurecer su tono y acelerar la evolución de las subidas de tipos. Esto se reflejaba en un incremento de las rentabilidades exigidas a la deuda pública y un incremento de los diferenciales del crédito corporativo por unas condiciones de financiación previsiblemente más complicadas en el futuro. Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del -4,55%. La rentabilidad anual de esta referencia se sitúa en el -18,62%, siendo ambas rentabilidades más bajas que las obtenidas por el fondo. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y está al 100% denominado en euros mientras que la exposición neta del fondo a divisas diferentes al euro es del 13,87% a finales de trimestre.

La atribución estimada de la rentabilidad de los activos componentes de la cartera durante el trimestre ha sido la siguiente: De los fondos que mejor comportamiento han tenido este trimestre destacamos el Guinness Global Energy (+2,1%) seguido por el Amundi European Subordinated Bond ESG (+0,9%) y el Capital Group New Perspective (+0,3%), únicas estrategias que evitaban los números rojos. Los activos que mostraron mayores caídas en el tercer trimestre han sido el fondo de renta variable emergente JPMorgan Emerging Markets Equity (-10,5%), afectado por los crecientes tipos de interés en Estados Unidos y la consiguiente apreciación del dólar, entre otros factores, y el fondo global A-F Polen Capital Global Growth (-8,8%).

Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo, volviendo a aplicar una reducción de la exposición a renta variable, que a cierre de trimestre representaba un 57,2% frente al 61,8% a finales de junio de 2022. Seguimos, además, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a los repuntes de volatilidad en los mercados que se observaron a lo largo del periodo.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 78.928,32 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,35%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad en el tercer trimestre del fondo (-3,89%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (-2,58%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma más concreta, los ajustes realizados en la cartera durante el período han ido dirigidos a proteger el comportamiento de la misma en momentos de volatilidad dadas las incertidumbres existentes en el mercado y a modular pequeños sesgos para adaptar la composición del fondo a los activos y sub-activos que creemos que mejor lo harán dado el entorno.

Así, en línea con la visión de la casa hemos reducido la exposición a renta variable desde el 61,8% a inicios del trimestre hasta el 57,4% a finales del mismo. Esto se ha hecho tanto a través del incremento de las coberturas, como de la reducción de peso en algunas estrategias subyacentes. Por mercados geográficos, hemos incrementado el peso en valores americanos (desde 13,5% hasta 14,7%) en detrimento de los europeos, más cercanos y afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, viendo un a su vez un mejor entorno macroeconómico en el caso de Estados Unidos. En este sentido, se vendió la posición en Invesco Euro Equity (6,78%) y se compró en su lugar el NN European High Dividend (5,86%), por ser una mejor alternativa en términos de rentabilidad/riesgo que la anterior, aprovechando a su vez para reducir el peso en acciones europeas. También se disminuyó la exposición en Eleva European Selection desde un 7,18% hasta un 6,24%. Se mantiene el fondo de pequeñas y medianas compañías europeas Lonvia Avenir Mid Cap Europe (3,42%) y a Memnon European Fund (7,42%).

En cuanto a estilos de inversión, hemos incrementado la exposición a value desde 9% a principios del trimestre hasta el 12,2%, preferiblemente en Estados Unidos. La reducción de las compañías de crecimiento se llevó a cabo, principalmente, reduciendo el peso de Amundi Pioneer US Fundamental Growth e incrementándolo en Robeco BP US Premium Equity, que en los últimos compases del trimestre se sustituyó por el FCH Neuberger Berman US Large Cap Value. Se mantiene ABN Amro MM Artist US (5,71%).

En cuanto a los fondos globales, se mantienen sin cambios muy sustanciales Amundi Polen Global Capital Growth, CPR Hydrogen, Capital Group New Perspective y Guinness Global Energy. Tampoco hay variaciones importantes en la exposición a Japón, que continúa representada con el Pictet Japan Equity Opportunities. En el caso de la renta variable emergentes, si bien se ha mantenido la exposición, se ha sustituido el JPMorgan Emerging Markets Equity por el Schroder Global Emerging Market Opportunities, al tener este último un mayor peso en China, economía en la que comenzamos a tener una opinión más constructiva.

A lo largo del trimestre, ante el carácter inestable de los mercados hemos reforzado nuestro nivel de coberturas con el fin de seguir protegiendo la cartera. Así, se han ido estableciendo coberturas a través de la estructura de opciones de put-spread a lo largo del trimestre, así como de futuros del Eurostoxx 50 y de S&P 500.

Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de septiembre en Europa (23,5%) en Estados Unidos (14,7%), emergentes (4,7%) y global (16,1%). La contribución total del activo durante el trimestre ha sido negativa.

Este trimestre, hemos incrementado ligeramente nuestra posición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETC Amundi Physical Gold por un 5,17% (desde un 4,13%) de la cartera. El oro este trimestre ha tenido un comportamiento negativo, en -0,1% al resultado de la cartera.

En cuanto a la renta fija, a lo largo del trimestre y a medida que el mercado nos ha ido dando oportunidad, hemos tratado de incrementar ligeramente la duración del fondo. Así, tras la venta a finales del segundo trimestre de 2022 del Amundi Bond Global Inflation, se procedió a comprar en los primeros días del tercero el CPR Focus Inflation (1,12%) y Vanguard US Government Bond (4,72%) para seguir expuestos tanto a inflación como a duración.

En crédito, la preferencia por las emisiones estadounidenses y de mayor calidad motivó la compra del AXA US Corporate (1,67%), mientras que el AXA US Short Duration High Yield se mantuvo estable (3,47%), reduciendo en su lugar la exposición a Pimco Global Bond, que cerró el trimestre con una exposición del 5,99%. También se rebajaba la exposición a EdR Financial Bonds desde el 6,33% hasta el 2,98%, y a Amundi Subordinated Bond ESG (desde 2,13% hasta 1,24%) durante el trimestre buscando, como decíamos, mejor la calidad de la cartera. La exposición a deuda emergente se

mantenía estable en el 3,16% a través del Vontobel Emerging Debt.

En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto. Estas estrategias nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto se sitúa a finales de trimestre en 3,56.

En cuanto a la exposición a divisas, el USD representa un 12,1%, sustancialmente menor que el 27,1% de mitad de año, y la libra esterlina (GBP) un 1,77%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 508.568,09 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 46,64% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral es del 9,49% es superior al 0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año. Estas volatilidades están por debajo de las de trimestre anterior, que en el caso del fondo fue un 11,64% frente al 0,03% de la referencia. La volatilidad trimestral está muy por encima de los niveles alcanzados en el año 2021 que fueron un 6,78% acumulado para el fondo contra un 0,02% para la Letra del tesoro. En lo que va de año, el fondo registra una volatilidad del 10,67% frente al 0,05% de la Letra del Tesoro.

El cambio de discurso por parte de los bancos centrales en respuesta a la evolución de la inflación, las dudas con respecto al crecimiento económico y las incertidumbres geo-políticas, son las principales razones que explican el incremento de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable.

El fondo invierte entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello, la gestora elige las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas. La inversión en IIC no armonizada no puede superar el 30% del patrimonio. El fondo tiene toda su exposición en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o en renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Durante el trimestre no se ha invertido en instrumentos del apartado 48.1.j del RIIC. Ni se han utilizado derivados OTC.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 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.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

En concreto para Best Manager Selection, la gestión del fondo seguirá potenciando la exposición al mercado en los momentos alcistas de mercado y siempre cuando tengamos visibilidad en los mercados y favorecerá las estrategias defensivas en los periodos de incertidumbre. De cara al trimestre que viene, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral así como a la evolución del precio de las materias primas, sobre todo energéticas, y de su impacto sobre los datos de precios. Seguiremos de muy cerca la evolución del conflicto

ucraniano-ruso y sus impactos en el comercio global, los precios de las materias primas y sobre el crecimiento económico.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD SIG	EUR	621	2,98	1.398	6,33
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	259	1,24	471	2,13
LU0650148231 - PARTICIPACIONES PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR	1.021	4,90	1.024	4,63
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.015	4,87	845	3,82
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	658	3,16	701	3,17
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	724	3,47	783	3,54
LU2389406054 - PARTICIPACIONES CPR INV HYDROGEN-IEURACC	EUR	494	2,37	508	2,30
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	625	3,00	804	3,64
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.256	6,02	1.054	4,77
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	1.189	5,71	1.358	6,14
LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	USD	348	1,67		
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	712	3,42	780	3,53
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	1.078	5,17	912	4,13
LU0200083342 - PARTICIPACIONES HENDERSON GART-UK AB RE-	GBP	742	3,56	762	3,45
LU1240329117 - PARTICIPACIONES INVECO EURO EQ-C ACC EU	EUR			1.497	6,78
IE00BFMGVR44 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL ENERGY X	EUR	458	2,20	449	2,03
LU2070304063 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR	EUR	446	2,14	459	2,08
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD			822	3,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.301	6,24	1.586	7,18
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	1.248	5,99	1.634	7,39
LU0248044025 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EMERGING	USD			1.034	4,68
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.547	7,42	1.585	7,17
FR0010838722 - PARTICIPACIONES CPR FOCUS INFLATION-I FC	EUR	234	1,12		
LU0191250090 - PARTICIPACIONES INN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.221	5,86		
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	947	4,54		
IE00BF6T7R10 - PARTICIPACIONES VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	983	4,72		
<b>TOTAL IIC</b>		19.129	91,77	20.466	92,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.129	91,77	20.466	92,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.129	91,77	20.466	92,61

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