

DB CONSERVADOR ESG, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS**Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.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: 25/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 18 a 36 meses.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo aplicará criterios financieros y no financieros de inversión, socialmente responsable: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (criterios ASG). El fondo invertirá mayoritariamente en vehículos e instrumentos que cumplen con los criterios ASG.

El fondo invertirá hasta un 25% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo se gestionará de forma que no supere el nivel de riesgo establecido en el folleto.

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	0,27	0,14	0,44	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,54	-0,44	-0,50

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	18.951.964,85	19.505.584,21	6.758,00	6.912,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	703.859,57	703.859,57	34,00	34,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	189.370	240.417	190.256	195.016
CLASE B	EUR	7.229	7.733	3.320	265

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,9921	11,3725	11,1676	10,8711
CLASE B	EUR	10,2703	11,6586	11,4086	11,0668

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,03	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
Rentabilidad IIC	-12,14	-1,98	-6,13	-4,52	0,48	1,83	2,73	5,57	2,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	17-08-2022	-1,06	13-06-2022	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	28-07-2022	0,61	28-07-2022	1,00	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	4,76	4,49	4,81	4,96	2,88	2,32	5,14	1,93	1,74
Ibex-35	20,53	16,65	19,48	24,95	18,43	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,43	0,33	0,23	0,48	0,25	0,60
INDICE DB CONSERVADOR	5,48	6,09	6,02	4,13	2,72	2,42	5,30	2,29	1,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	2,99	2,64	2,40	2,40	2,51	1,93	1,97

(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.

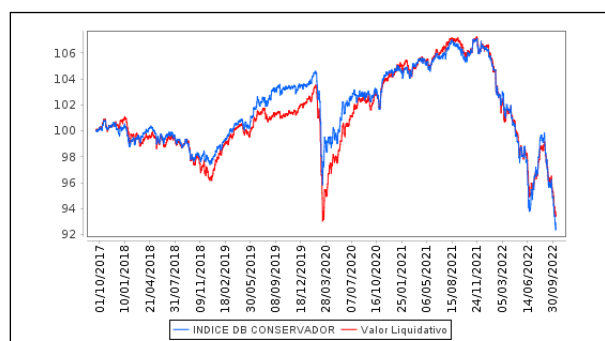
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,26	0,26	0,26	0,28	1,15	1,21	0,47	1,08

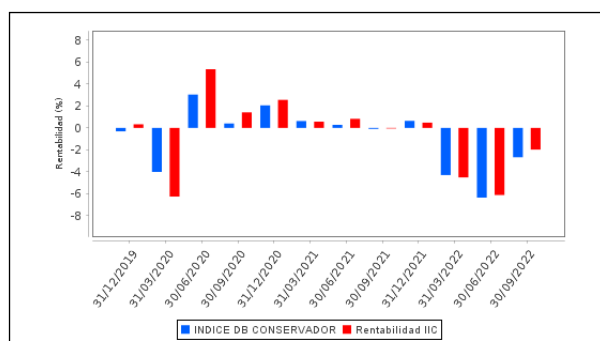
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,91	-1,89	-6,04	-4,44	0,57	2,19	3,09	5,93	2,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	17-08-2022	-1,05	13-06-2022	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	28-07-2022	0,61	28-07-2022	1,00	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	4,76	4,49	4,81	4,96	2,88	2,32	5,14	1,94	1,74
Ibex-35	20,53	16,65	19,48	24,95	18,43	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,43	0,33	0,23	0,48	0,25	0,60
INDICE DB CONSERVADOR	5,48	6,09	6,02	4,13	2,72	2,42	5,30	2,29	1,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	2,96	2,62	2,37	2,37	2,48	1,90	1,78

(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 periodos con política de inversión homogénea.

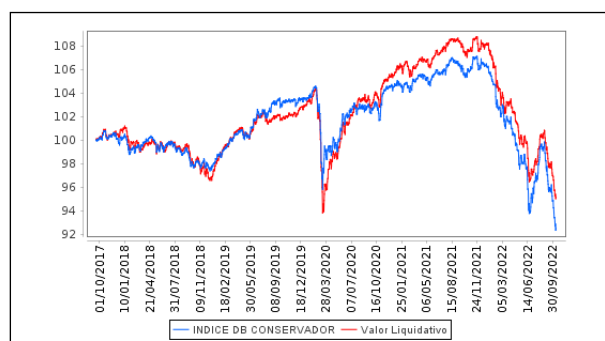
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,17	0,18	0,18	0,19	0,80	0,85	0,74	0,73

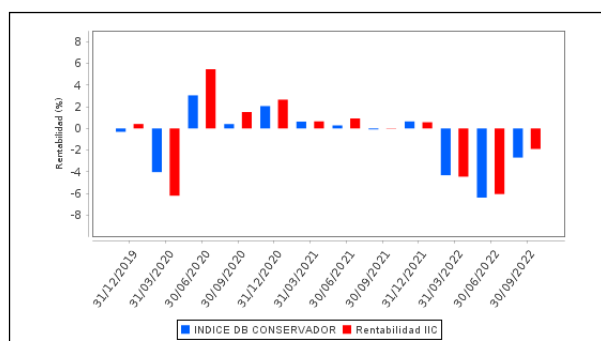
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	244.958	6.934	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	356.035	7.242	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	5.658	202	-3
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	0	0	0
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	606.651	14.378	-1,90

*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	178.604	90,85	187.712	91,03
* Cartera interior	292	0,15	294	0,14
* Cartera exterior	178.179	90,63	187.122	90,75
* Intereses de la cartera de inversión	132	0,07	297	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.527	5,35	16.876	8,18
(+/-) RESTO	7.469	3,80	1.611	0,78
TOTAL PATRIMONIO	196.599	100,00 %	206.199	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	206.199	228.991	248.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-4,26	-10,39	-38,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,94	-6,34	-13,12	-70,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,69	-6,08	-12,36	-73,63
+ Intereses	0,06	0,02	0,08	188,95
+ Dividendos	0,10	0,17	0,35	-42,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,54	-3,20	-7,50	-54,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	-0,98	-1,95	-79,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,89	1,47	-70,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,45	-2,98	-4,88	-85,65
± Otros resultados	0,07	0,00	0,07	-9.082,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,76	-8,83
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,70	-3,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-3,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1.120.663,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-79,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	196.599	206.199	196.599	

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

3. Inversiones financieras

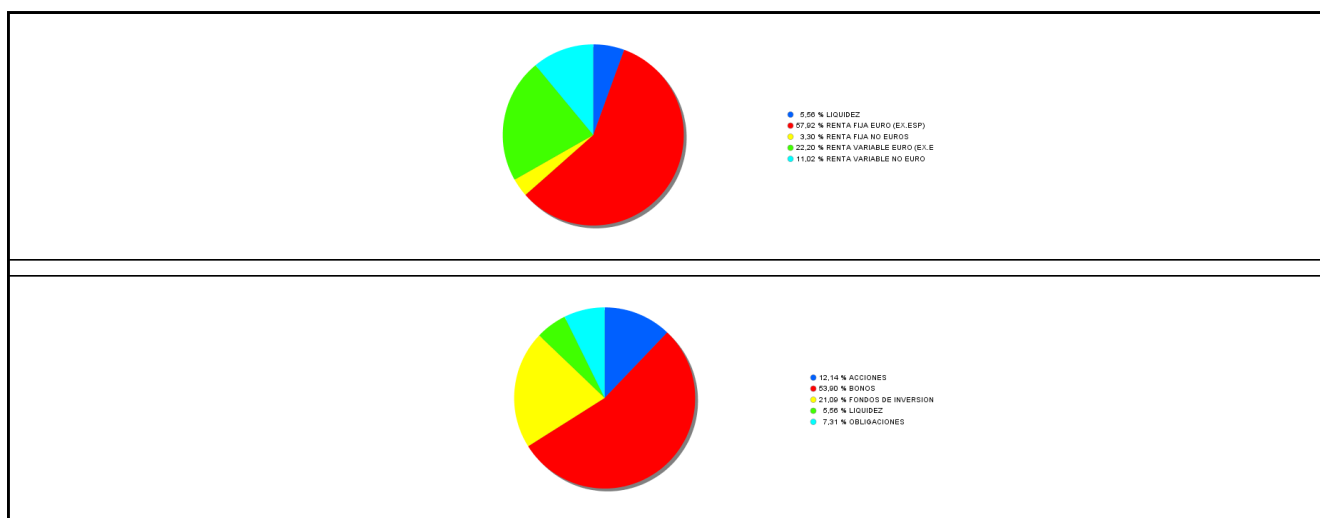
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	292	0,15	294	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	292	0,15	294	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	292	0,15	294	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.746	58,87	114.865	55,71
TOTAL RENTA FIJA	115.746	58,87	114.865	55,71
TOTAL RV COTIZADA	22.681	11,54	23.117	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE	22.681	11,54	23.117	11,21
TOTAL IIC	39.920	20,31	49.151	23,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	178.347	90,72	187.134	90,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.639	90,86	187.427	90,90

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

Los productos estructurados suponen un 0,43% 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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	14.113	Inversión
Total subyacente renta fija		14113	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	7.523	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	1.009	Inversión
Total subyacente renta variable		8532	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	9.438	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9438	
TOTAL OBLIGACIONES		32083	

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

f) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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

a) Participaciones Significativas:

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 7.536.310,82 EUR durante el trimestre en el que BNP han sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

El tercer trimestre fue un trimestre muy volátil para los mercados financieros, con un conjunto asombrosamente amplio de descensos en todas las principales clases de activos. Los movimientos se produjeron a medida que crecía la preocupación en los inversores por una recesión, gracias a una combinación de la visión de política restrictiva de los bancos centrales, importantes interrupciones en el suministro de energía de Europa y algunas turbulencias de mercado derivadas del anuncio de la política fiscal del gobierno del Reino Unido a finales de septiembre. A la luz de eso, los principales índices bursátiles mundiales perdieron terreno por tercer trimestre consecutivo, que es la primera vez que sucede desde la crisis financiera crisis. Y durante el trimestre en su conjunto, solo 1 activo no monetario de los 38 que normalmente seguimos logró publicar un retorno positivo.

En términos de la narrativa del trimestre, en realidad comenzó bastante bien en muchos aspectos, con los activos de riesgo registrando un repunte decente. De hecho, el S&P 500 subió casi un 14% en términos de rendimiento total durante julio y principios de agosto hasta su punto máximo. Eso fue apoyado por la creencia en una narrativa de "inflación máxima", lo que sugirió que habíamos visto lo peor de rápidos aumentos de precios y, por lo tanto, la Fed podría girar hacia recortes de tipos a medida que entrásemos en 2023. Esta narrativa fue apoyada por una interpretación moderada de la reunión del mes de julio. Reunión del FOMC, con inversores aferrándose a los comentarios del presidente de la Fed, Powell, de que a medida que ¿la política monetaria se endurece aún más, probablemente será apropiado frenar el ritmo de aumento¿. Y luego hubo un nuevo impulso después de la lectura del IPC de EE. UU. Ya que en Julio fue mucho más bajo de lo esperado, mostrando una caída mensual en los precios por primera vez desde mayo de 2020.

Pero a mediados de agosto esa opinión había comenzado a cambiar. Varios oradores de la Fed fueron rechazando la interpretación más moderada de los mercados, que culminó en un discurso muy agresivo del presidente Powell en el simposio de Jackson Hole. Sin usar términos ambiguos, dijo que volver a la estabilidad de precios "probablemente requiera mantener una postura política restrictiva durante algún tiempo¿, y una la lectura de la inflación de agosto peor de la esperada debilitó las esperanzas restantes de que la Fed pudiese estar a punto de ralentizar su ritmo de subidas de tipos. Luego, la Fed siguió adelante con esta retórica de línea dura, entregando una tercera alza de tipos consecutiva de 75 pb en su reunión de septiembre. Además, la mediana indicó que los miembros estaban a favor de una subida adicional de 125bps este año en las dos reuniones restantes, con los tipos de los Fondos Federales todavía en 4.6% para fines de 2023.

En el BCE fue una historia similar, aunque desde un punto de partida diferente. Cuando Q3 comenzó, se esperaba que el BCE comenzase su ciclo de ajuste en julio con una subida de 25pb, en línea con su guía de avance de la reunión de junio.

Sin embargo, con la inflación aumentando a récords nuevos, fueron en contra de su guía para subir 50 pb en julio, y siguió con un movimiento aún mayor de 75 pb en septiembre. Mientras tanto, la inflación no ha dado señales de disminuir aún, con la estimación flash para septiembre aumentando a +10.0%.

En muchos aspectos, lo que más alarmó a los mercados durante el trimestre (y septiembre en particular) fue cómo los bancos centrales se volvieron más explícitos acerca de su disposición a mantener la política monetaria en territorio restrictivo, incluso si el crecimiento fuera lento. Por ejemplo, Las últimas proyecciones del FOMC en la reunión de septiembre mostraron que los políticos estaban dispuestos a mantener los tipos en territorio restrictivo incluso si eso significaba un aumento notable en el desempleo, con el consenso de mercado esperando que el desempleo aumente del 3,8 % a finales de 2022 al 4,4 % a finales de 2023. Con estas expectativas crecientes acerca de una La recesión estadounidense, provocó la caída de los activos de riesgo, y el S&P 500 cayó más de -12% entre el 12 de septiembre (el día anterior al informe del IPC de agosto más alto de lo esperado salió) y fin de mes. Mientras tanto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se movieron por encima del 4% en mercado por primera vez desde 2010.

En Europa, una razón clave detrás de la alta inflación ha sido el shock energético masivo que ha tenido lugar. Esto se aceleró aún más durante el tercer trimestre, con los futuros de gas natural al alza, +30,6% durante el trimestre para cerrar en 189 EUR por megavatio-hora, impulsado en parte por la suspensión del gasoducto Nord Stream a Europa. Los gobiernos se han movido para intervenir en todo el continente y hacer frente a la cuestión, con Alemania anunciando que emitirá deuda por 200.000 millones de euros para limitar los precios del gas, mientras que el Reino Unido El gobierno ha presentado una garantía de precio de energía que significará un precio promedio de la energía durante el próximo año. Hablando del Reino Unido, hubo una gran agitación en el mercado después de la presentación del mini-presupuesto del gobierno a fines de septiembre, donde anunció el mayor programa de recortes de impuestos en medio siglo, que se financiará con nuevos préstamos. La Libra esterlina cayó tras del anuncio, alcanzando un mínimo intradiario histórico frente al USD dólar de USD1,035, lo que lleva sus pérdidas en el conjunto del trimestre a -8,3%. Siendo el peor rendimiento trimestral de la libra esterlina frente al dólar estadounidense desde el cuarto trimestre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera. Mientras tanto, los Bonos del tesoro Reino Unido perdieron mucho terreno también, con una disminución del -14,0% durante el trimestre que llevó su disminución YTD a -26,6%.

En resumen, el tema del tercer trimestre fue similar en muchos aspectos a lo que sucedió en el primer trimestre y en el segundo: los inversores siguen preocupados por la alta inflación, nuevas subidas de tipos y bajo crecimiento, lo que lleva a una caída generalizada en acciones, crédito y soberano bonos, junto con nuevas subidas para el dólar estadounidense

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido el posicionamiento de duración baja adoptado desde principio de año. Si bien durante el trimestre se ha reducido la exposición a High yield vendiendo el ETF Ishares Eur HY corp a la mitad y se ha eliminado la exposición a renta fija emergente, por el potencial entorno adverso debido a la fortaleza del USD. Vendiendo la posición en L&G ESG EM corp bond. Mientras se aumentó la exposición de deuda soberana a través de la compra del Tesoro americano y el ETF Ishares Eur govt bond 3-5 y crédito de calidad en euros a través del ETF Ishares eur corp bond ESG.

En renta variable hemos incrementado la infra ponderación en Europa con la que habíamos comenzado el trimestre. Reduciendo la exposición a renta variable europea mediante la venta de futuros en agosto, aunque a finales de septiembre se redujo un poco esta infraponderación al acercarse los índices a sus mínimos del año. Además, se ha mantenido la cobertura que teníamos mediante la venta de puts del Eurostoxx hasta septiembre 2022 a nivel 3350.

c) Índice de referencia.

85.0% (58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX) + 15.0%(26.67% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 73.33% MSCI ACWI NET EUR (M7WD))

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

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha disminuido tanto para la clase A como para la clase B, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo. Para la clase B, el número de participes se ha mantenido estable, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, el fondo ha obtenido una rentabilidad en el ejercicio del -1.98% en la clase A y de -1.89% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un -2.68%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.01% para ambas clases, para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.26% y 0.17% para las clases A y B respectivamente.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 16.32% y lo finalizó con un 13.50%.

La reducción en renta variable ha sido reduciendo la exposición a renta variable europea, mediante la venta de futuros de Eurostoxx 50.

En el ámbito de la renta fija, se ha reducido la posición en High yield y deuda emergente, incrementando la posición en deuda soberana, para capear el incremento de diferenciales de crédito. Manteniendo una baja duración en toda la cartera de renta fija.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock (Ishares), X-trackers(DWS) y UBS.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar.

Por otro lado, se han comprado futuros del Bund para ajustar la duración de las carteras de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo se ha incumplido el límite de duración establecido en 3-5 años de manera temporal.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el acumulado del trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A y B ha estado alrededor del 4.48, volatilidad inferior a la de su benchmark 6.08 como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

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.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las presiones inflacionistas, los discursos de endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, las dudas sobre el sistema energético europeo y los signos de desaceleración económica tanto en Estados Unidos como Europa están creando un mercado bajista que ha afectado a la mayoría de los activos financieros. Circunstancias, todas ellas, que han marco el devenir de los 3 primeros trimestres del año.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en este trimestre nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado de forma completa para no perder posibles recuperaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	292	0,15	294	0,14
TOTAL RV COTIZADA		292	0,15	294	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		292	0,15	294	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		292	0,15	294	0,14
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	5.581	2,71
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	5.360	2,73	5.468	2,65
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	EUR	5.260	2,68	5.367	2,60
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	10.783	5,48	5.587	2,71
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.271	2,68	5.413	2,63
US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	USD	4.200	2,14	2.082	1,01
US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	USD	2.033	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.908	16,74	29.498	14,31
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25	EUR	5.614	2,86	5.643	2,74
DE0001102309 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-15	EUR	5.591	2,84	5.597	2,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.206	5,70	11.240	5,45
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	3.421	1,74	3.542	1,72
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-04-01	EUR	3.312	1,68	3.422	1,66
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	3.464	1,76	3.635	1,76
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	3.802	1,93	3.876	1,88
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	3.512	1,79	3.687	1,79
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	3.676	1,87	3.776	1,83
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	3.229	1,64	3.342	1,62
FR0014001668 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	3.233	1,64	3.388	1,64
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	3.634	1,85	3.737	1,81
XS1440978535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	EUR	4.324	2,20	4.349	2,11
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	3.226	1,64	3.388	1,64
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	3.265	1,66	3.253	1,58
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	3.468	1,76	3.596	1,74
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-03-26	EUR	3.705	1,88	3.924	1,90
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	3.042	1,55	3.190	1,55
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	3.163	1,61	3.360	1,63
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	4.285	2,18	4.449	2,16
XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16	EUR	4.147	2,11	4.234	2,05
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-01-27	EUR	3.658	1,86	3.839	1,86
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	4.066	2,07	4.138	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.633	36,44	74.127	35,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115.746	58,87	114.865	55,71
TOTAL RENTA FIJA		115.746	58,87	114.865	55,71
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	214	0,11	246	0,12
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	280	0,14	265	0,13
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	230	0,12	232	0,11
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	129	0,07	135	0,07
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	272	0,14	277	0,13
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	274	0,14	264	0,13
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	489	0,25	505	0,24
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	625	0,32	704	0,34
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	290	0,15	316	0,15
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	525	0,27	548	0,27
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	589	0,30	568	0,28
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	890	0,45	848	0,41
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	447	0,23	431	0,21
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	148	0,08	164	0,08
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	194	0,10	192	0,09
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	292	0,15	299	0,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	103	0,05	126	0,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	573	0,29	596	0,29
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	410	0,21	409	0,20
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	239	0,12	222	0,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	266	0,14	283	0,14
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	422	0,21	426	0,21
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	228	0,12	217	0,11
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	230	0,12	233	0,11
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	343	0,17	342	0,17
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	487	0,25	523	0,25
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	253	0,13	263	0,13
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	245	0,12	268	0,13
US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC	USD	339	0,17	269	0,13
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	530	0,27	490	0,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	885	0,45	930	0,45
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	275	0,14	285	0,14
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	389	0,20	446	0,22
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC THE	USD	528	0,27	491	0,24
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	282	0,14	303	0,15
US7445731067 - Acciones PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	0	0,00	257	0,12
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	330	0,17	371	0,18
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	391	0,20	394	0,19
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	199	0,10	234	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	734	0,37	720	0,35
US125231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	497	0,25	442	0,21
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	324	0,16	299	0,14
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	83	0,04	79	0,04
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	156	0,08	166	0,08
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	265	0,13	0	0,00
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	USD	260	0,13	276	0,13
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	159	0,08	157	0,08
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	424	0,22	382	0,19
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	266	0,14	343	0,17
US88087E1001 - Acciones TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	USD	236	0,12	234	0,11
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	218	0,11
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	258	0,13	270	0,13
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	132	0,07	133	0,06
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	252	0,13	311	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.265	0,64	1.304	0,63
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	308	0,16	321	0,16
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	199	0,10	179	0,09
US1264081035 - Acciones CSX	USD	394	0,20	402	0,20
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	493	0,25	517	0,25
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	509	0,26	515	0,25
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	329	0,17	325	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	367	0,19	344	0,17
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	307	0,16	318	0,15
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	225	0,11	263	0,13
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	245	0,12	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	158	0,08	225	0,11
TOTAL RV COTIZADA		22.681	11,54	23.117	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE		22.681	11,54	23.117	11,21
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0,00	4.242	2,06
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - AS	USD	0	0,00	1.982	0,96
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	0	0,00	932	0,45
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	13.238	6,73	6.477	3,14
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	0	0,00	883	0,43
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,000	USD	4.612	2,35	0	0,00
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	4.071	2,07	2.266	1,10
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	1.058	0,54	0	0,00
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	USD	0	0,00	4.630	2,25
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	0	0,00	7.031	3,41
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	EUR	860	0,44	0	0,00
IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI UNITED)*	GBP	839	0,43	0	0,00
IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	5.022	2,55	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	0	0,00	812	0,39
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	0	0,00	9.998	4,85
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	10.219	5,20	9.898	4,80
TOTAL IIC		39.920	20,31	49.151	23,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		178.347	90,72	187.134	90,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.639	90,86	187.427	90,90

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

Los productos estructurados suponen un 0,43% 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)