

## BEST MANAGER CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2831

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: 14/08/2003

### 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 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

Se invierte, directa e indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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

Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada, pudiendo incluso ser negativa puntualmente (mediante el uso de derivados).

Los emisores/mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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 operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### **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	0,14	0,28	0,33	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,40	-0,26	-0,38

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	22.791,84	28.203,24	335	358	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	13.599	23.867	33.504	42.240

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	596,6690	671,0392	679,6566	677,3497

(\*)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		0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,01	0,02	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,08	-2,34	-5,43	-3,72	-0,63	-1,27	0,34	2,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	26-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,40	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,46	22-07-2022	0,46	22-07-2022	0,99	26-03-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,86	3,05	2,87	2,62	1,25	1,24	3,43	0,75	
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,97	3,97	4,19	3,81	3,28	3,28	3,81	0,54	

(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)	0,97	0,33	0,33	0,32	0,33	1,29	1,22	1,21	1,20

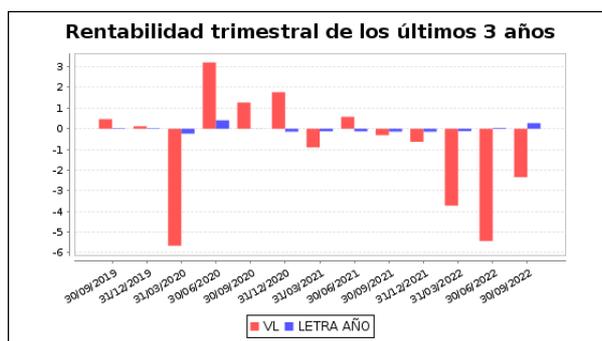
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.543	99,59	17.056	98,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.543	99,59	17.056	98,98
* 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)	-642	-4,72	409	2,37
(+/-) RESTO	699	5,14	-233	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	13.599	100,00 %	17.232	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)	17.232	20.140	23.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,69	-9,99	-43,47	78,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	-5,56	-11,67	-71,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	-5,36	-11,07	-73,54
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-74,06
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,72	-5,35	-11,07	-73,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	32,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,59	-19,93
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-16,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-16,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-165,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.599	17.232	13.599	

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

### 3. Inversiones financieras

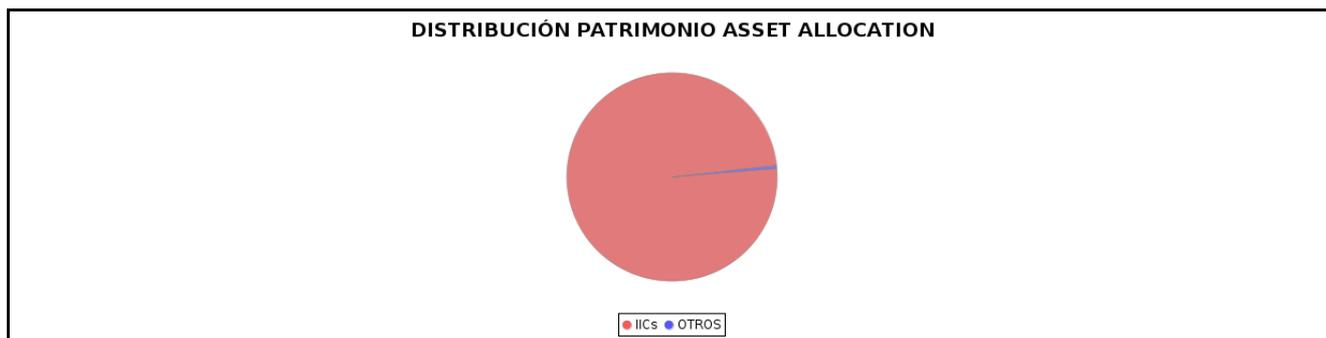
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	13.543	99,59	17.056	98,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.543	99,59	17.056	98,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.543	99,59	17.056	98,97

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2831), 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 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 625.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.151.131,87 - 26,98%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,165.23 euros y de liquidacion por importe de 695.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.860,23 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 18,552.70 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 18.552,7 - 0,12%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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 desempeño 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 presión 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 visión de la casa en cuanto a las principales clases de activos que componen el fondo se ha orientado este trimestre hacia una reducción global del riesgo ya que el modelo indica que estamos pasando de un régimen de ciclo económico tardío a una etapa de recesión. Por esta razón, la idea de cara a los próximos meses será de mantener reducido el pilar táctico a favor de un incremento del pilar de coberturas.

En el tercer trimestre, el fondo ha tenido un comportamiento negativo, afectado por la corrección de los mercados de renta fija tras el endurecimiento del tono de los discursos de los bancos centrales frente a la inflación que sigue acelerando y a las tensiones geopolíticas que vinieron añadir incertidumbre en los mercados. Las anticipaciones por parte de los inversores de que el pico de la inflación aún no ha sido alcanzado provocó una fuerte corrección de los precios de los bonos soberanos y cierta aplicación de los diferenciales de crédito. En este contexto, los únicos activos de la cartera que acabaron en positivo fueron los bonos híbridos que tenemos a través del A-F Euro Sub Bond (+0,93% de rentabilidad en el trimestre) y los activos de arbitraje de crédito, viendo el Lyxor Chenavari Credit Fund subir un +1,58% en el periodo. Los fondos que peor evolución tuvieron fueron los activos de deuda emergente con el Vontobel Emerging Market Debt cayendo un -7,3% y el crédito, con el M&G Optimal Income liderando la caída con una un -4,7% a cierre de trimestre. Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez nuestro objetivo de momento es seguir manteniendo un colchón suficientemente contundente para hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad.

El fondo implementa principalmente sus estrategias de inversión a través de fondos del grupo Amundi 25,12% y de fondos de terceros por un 74,47%, siendo el resto liquidez.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado incrementada en niveles de 4,72% desde un 3,91% a finales de junio de 2022.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar la ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa, gestionándose con una volatilidad inferior al 5% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 3.632.901,21 euros,

y su número de participes ha disminuido en 23 .

BEST MANAGER CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del -2,34% en el tercer trimestre del año 2022, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del +0,27% y relativamente al -0,03% del ESTER. En lo que va de año el fondo acumula una rentabilidad del -11,08% frente a los -0,32% de su índice de referencia ESTER y a los +0,9% de la Letra del Tesoro a 1 año.

En el tercer trimestre de 2022, el fondo ha sido perjudicado por la evolución negativa de los mercados de renta fija, tanto

por la parte del crédito como por la parte de deuda gubernamental.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 50.554,47 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,20%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,13%

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

La rentabilidad en el tercer trimestre del fondo (-2,34%) se sitúa ligeramente por encima de la media de la gestora (-2,58%), debido a la clase de activo más conservador en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera sigue invertida en tres tipos de estrategias. Este trimestre, con el fin de estar en línea con la visión de la casa, hemos ido procediendo a distintos ajustes.

Este trimestre, hemos decidido rebalancear la totalidad de la cartera, para poder implementar los cambios del modelo que usamos para definir nuestro posicionamiento ya que ha subido este trimestre la probabilidad de encontrarnos de un momento tardío del ciclo económico a un ciclo de recesión. Por esta razón, el principal ajuste se ha realizado en el pilar táctico, cuyo peso se ha reducido en 24,5% viniendo de niveles de 27,3% el trimestre anterior. Así hemos reducido los pesos en bonos híbridos a través del A-F Euro Subordinated Bond ESG (antiguo Amundi Fund Total Hybrid Bond) en 4,31% desde un 5,38%. También hemos bajado la exposición a deuda subordinada financiera a través del fondo EDR Financial Bonds que pesa a cierre de trimestre un 6,05% y en activos vinculados a la inflación por un 4,72%. Se ha reducido al mismo tiempo la parte de crédito, a través del Candriam Bonds Credit Opportunity que pesa un 4,7% en la cartera. Se reduce también un peso reducido en renta fija emergente de 1%. De esta forma, el peso del pilar macro se queda representando un 42,60% de la cartera (desde niveles de 42,9% en junio). La estructura del pilar permanece igual que en el mes anterior, pero se reducen los pesos, especialmente de los fondos que presentan más duración. Así hemos manteniendo la incorporación del fondo de crédito Investment Grade global de Robeco por un 5,6% y se ha bajado el peso del fondo de renta fija aggregate global añadido en el trimestre anterior, el M&G Optimal Income por un 4,5% de la cartera. Hemos también reducido el peso del fondo BNP Sustainable Euro Bond 3,4%. En cuanto al pilar de coberturas, la idea ha sido incrementar ligeramente el peso en 30,1% desde un 29,8%. Hemos mantenido también la ponderación en crédito corto plazo que tenemos a través del BGF euro Short Duration y hemos incrementado ligeramente el peso del fondo de arbitraje Lyxor Chenavari por un 7,2% desde un 6,1% que nos aporta un alto nivel de descorrelación con el resto de los activos presentes en cartera. Hemos sin embargo bajado la exposición en activos de ABS desde 10,23% hasta un 8,8%. Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez. Hoy en día el fondo tiene una liquidez y monetario plus del 14,3% y nuestro objetivo de momento es seguir manteniendo un colchón de liquidez suficientemente contundente para hacer frente a los fuertes repuntes de volatilidad. La liquidez está en cuentas corrientes ya que la cartera no tiene depósitos. En esta parte favorecemos las cuentas corrientes remuneradas sobre los depósitos.

Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es mayor, teniendo activos de alta calidad.

En cuanto al high yield con enfoque europeo y a los bonos híbridos hemos reducido el peso en 6,9%, con el fin de reducir el nivel de riesgo de la cartera.

La duración media de la cartera ha bajado en niveles del 2,5 situándose en por debajo de los 3,1 del trimestre anterior. Por su parte, la yield de la cartera se ha incrementado en niveles de 4,72% desde 3,91% el trimestre anterior.

De cara al próximo ejercicio, seguiremos conteniendo el nivel de riesgo del fondo, gestionando el fondo de manera cautelosa y asegurándonos que las estrategias de coberturas protegen la cartera de los eventuales repuntes de volatilidad. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. Nos centraremos en la evolución de la situación geopolítica, 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.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) 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 119,40 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 16,02% .

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.

c) 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 3,05% y es superior al 0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año. Estas volatilidades están ligeramente por encima de las de trimestre anterior, que en el caso del fondo fue un 2,87% frente al 0,03% de su índice de referencia. La volatilidad trimestral está por debajo de los niveles del año 2021 que fueron un 1,24% 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 2,86% frente al 0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año.

Las tensiones geopolíticas tal y como los anuncios por parte de los bancos centrales de retirar de manera más agresiva de lo previsto sus estímulos, pero también la política ¿cero covid¿ en China y las publicaciones macroeconómicas enseñando una ralentización de la economía a nivel global, son tantos elementos que mantuvieron niveles de volatilidad altos en los activos de riesgo, especialmente en los mercados de deuda gubernamental y de renta variable.

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, Best Manager Conservador continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija, combinando las inversiones mayoritarias más conservadoras en mercados monetarios, con minoritarias de mayor riesgo para capturar oportunidades del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas ajustadas al nivel de riesgo. De cara al próximo ejercicio, 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 centrar 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. Seguiremos de muy cerca la evolución de los conflictos geopolíticos y sus impactos sobre el comercio global, el precio de las materias primas y 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	%
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	946	6,96	1.129	6,55
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	464	3,41	568	3,30
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	785	5,77	977	5,67
LU1170327289 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GR EU AG B-Q	EUR	619	4,55	910	5,28
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	472	3,47	585	3,40
FR0010838722 - PARTICIPACIONES CPR FOCUS INFLATION-I FC	EUR	641	4,72	778	4,52
LU0828230853 - PARTICIPACIONES PARVEST SUST BD EUR-I EU	EUR	465	3,42	745	4,33
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	756	5,56	866	5,02
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	315	2,32	373	2,16
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD SIG	EUR	822	6,05	920	5,34
FR0010495044 - PARTICIPACIONES HSBC EURO SHORT TERM BND	EUR	474	3,48	585	3,39
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR			983	5,70
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	1.196	8,80	1.763	10,23
IE00BWFBRBY02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR	978	7,19	967	5,61
IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES WELL GBL BD FD-S EUR AC	EUR	466	3,43	576	3,34
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	649	4,77	812	4,71
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	613	4,51	744	4,32
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTMENT GRADE	EUR	770	5,66	926	5,37
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	586	4,31	927	5,38
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO C	EUR	771	5,67	922	5,35
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	754	5,54		
<b>TOTAL IIC</b>		13.543	99,59	17.056	98,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.543	99,59	17.056	98,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.543	99,59	17.056	98,97

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