

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 2298

Fecha de registro: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,73	2,15	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	-0,07	0,14	-0,05

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	12.769.037,83	13.481.229,67	Periodo	81.484	6.3814	Comisión de gestión	0,37	1,08	Patrimonio
Nº de partícipes	6.028	6.312	2021	116.824	6.9150	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	158.056	7,0809	Comisión de gestión total	0,37	1,08	Mixta
			2019	159.959	7,0428	Comisión de depositario	0,04	0,11	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	16.852.281,13	17.820.358,01	Periodo	146.047	8.6663	Comisión de gestión	0,28	0,84	Patrimonio
Nº de partícipes	3.774	3.889	2021	217.409	9,3665	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	305.851	9,5577	Comisión de gestión total	0,28	0,84	Mixta
			2019	327.709	9,4731	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	946.492,31	946.418,95	Periodo	6.334	6,6920	Comisión de gestión	0,09	0,28	Patrimonio
Nº de partícipes	6	5	2021	7.086	7,1869	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	9.769	7,2715	Comisión de gestión total	0,09	0,28	Mixta
			2019	12.734	7,1464	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 3000000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.690.202,52	2.902.459,87	Periodo	15.559	5,7837	Comisión de gestión	0,22	0,66	Patrimonio
Nº de partícipes	48	52	2021	29.514	6,2370	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.496	6,3452	Comisión de gestión total	0,22	0,66	Mixta
			2019	60.244	6,2703	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	817.656,39	817.656,39	Periodo	4.829	5,9055	Comisión de gestión	0,16	0,47	Patrimonio
Nº de partícipes	5	5	2021	8.667	6,3564	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.897	6,4506	Comisión de gestión total	0,16	0,47	Mixta
			2019	16.270	6,3586	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	32.732.860,78	34.981.750,04	Periodo	190.566	5.8219	Comisión de gestión	0,09	0,26	Patrimonio
Nº de participes	2.484	2.467	2021	260.652	6,2510	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	363.376	6,3227	Comisión de gestión total	0,09	0,26	Mixta
			2019	56.207	6,2121	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,72	-2,40	-2,60	-2,92	-0,90	-2,34			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,41	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,48	-2,31	-2,52	-2,84	-0,82	-2,00			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,89	-2,10	-2,31	-2,64	-0,60	-1,16			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,27	-2,24	-2,44	-2,77	-0,74	-1,71			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,09	-2,18	-2,38	-2,71	-0,68	-1,46			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				2021	Anual		
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21		2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,86	-2,09	-2,30	-2,63	-0,60	-1,13			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	20-09-22	-0,42	04-02-22		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	22-07-22	0,42	22-07-22		--		

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,92	1,92	1,54	1,44	0,81	0,81			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,89	1,89	1,52	1,41	0,78	0,78			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,82	1,82	1,45	1,34	0,71	0,71			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,87	1,87	1,49	1,39	0,75	0,75			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,85	1,85	1,47	1,36	0,73	0,73			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,47	2,93	2,31	2,11	1,95	1,32			
VaR histórico **	1,82	1,82	1,45	1,34	0,70	0,70			

* 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.
 ** VaR histórico: 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)

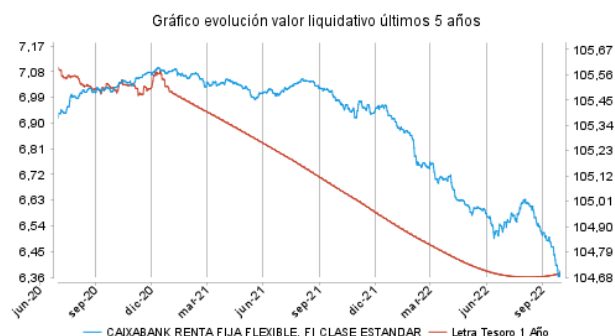
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	1,22	0,41	0,41	0,40	0,00	0,00	0,00	1,61	23,95
CLASE PLUS	0,96	0,32	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	1,26	18,41
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,32	0,11	0,11	0,11	0,00	0,00	0,00	0,41	6,05
CLASE PREMIUM	0,74	0,24	0,24	0,24	0,00	0,00	0,00	0,96	14,01
CLASE PLATINUM	0,55	0,18	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,71	10,13
CLASE CARTERA	0,30	0,10	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,38	2,72

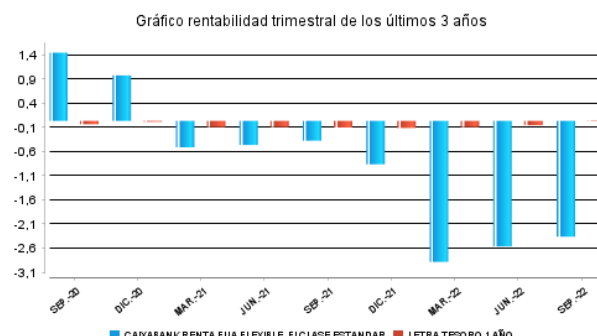
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

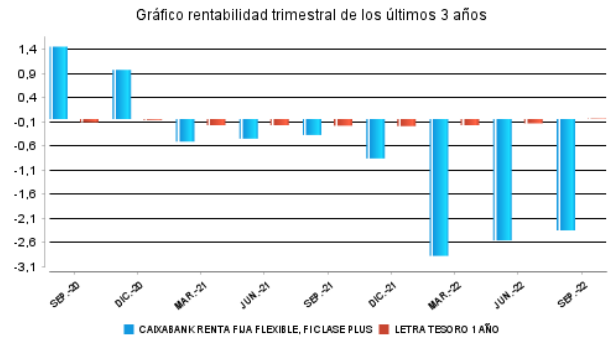
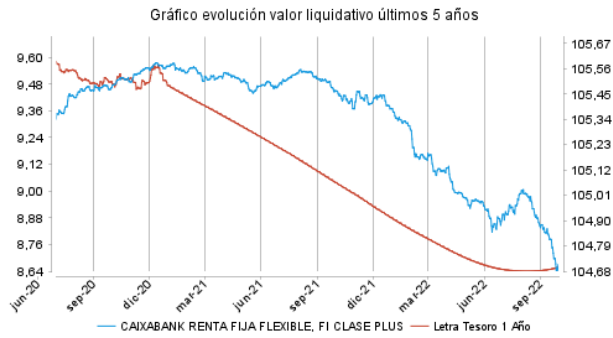
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



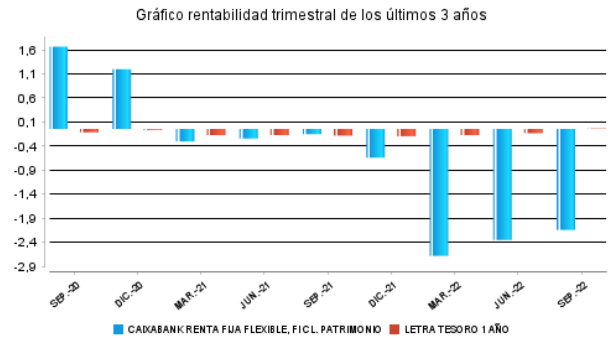
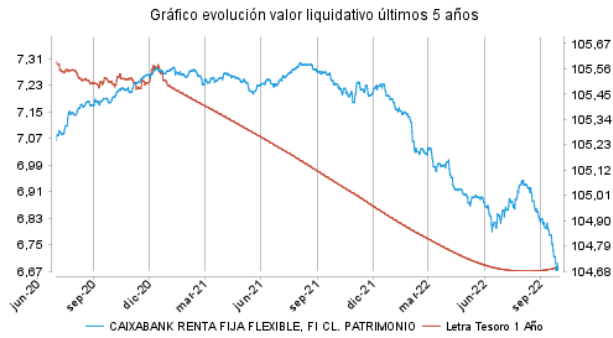
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



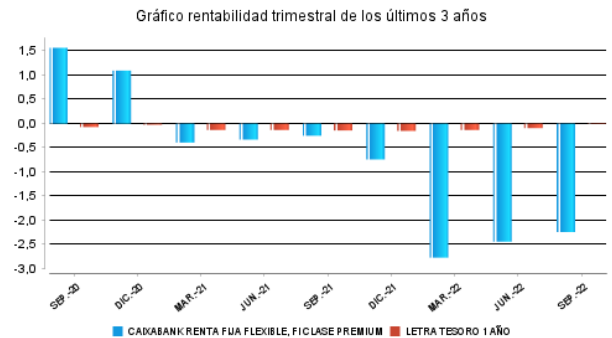
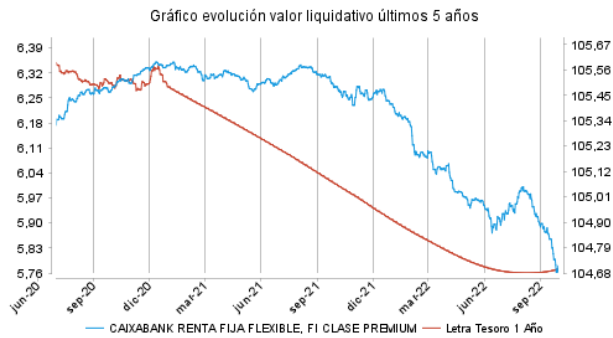
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



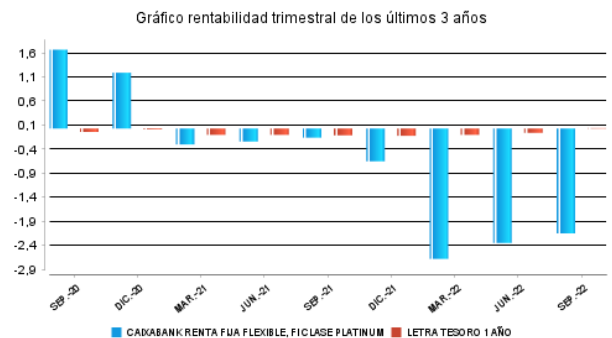
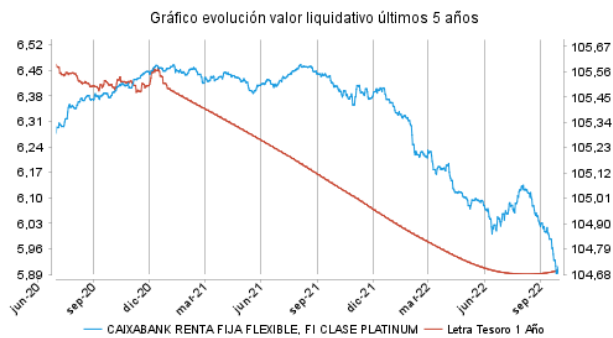
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



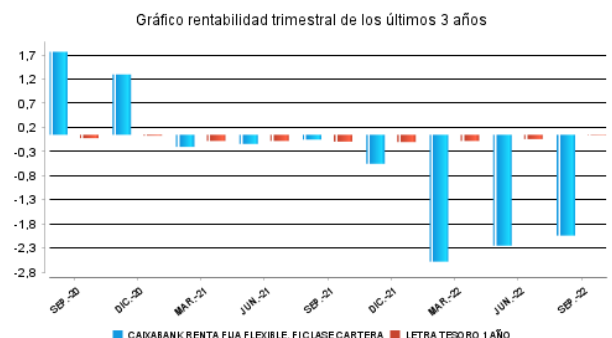
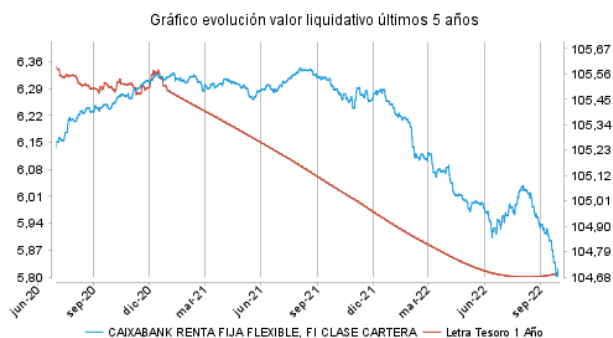
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



2.2.2. 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta fija euro corto plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fondo	75.570.101	6.836.918	-1,30

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	416.534	93,64	452.712.923	93,76
* Cartera interior	76.815	17,27	109.119.940	22,60
* Cartera exterior	339.974	76,43	344.063.168	71,26
* Intereses cartera inversión	-255	-0,06	-470.184	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.639	6,21	26.034.681	5,39
(+/-) RESTO	647	0,15	4.074.676	0,84
TOTAL PATRIMONIO	444.820	100,00	482.822.280	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	482.822.280	541.249.034	640.150.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,53	-8,89	-29,31	-40,71
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,24	-2,52	-7,72	-14,61
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	-2,29	-7,03	0,00
+ Intereses	0,18	0,08	1,60	101,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,12	-3,72	-10,95	-45,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	1,37	2,58	-106,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,08	-0,44	-2,14
± Otros Resultados	0,10	0,06	0,18	47,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,69	-6,47
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,62	-5,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-6,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-60,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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 euros)	444.819.950	482.822.280	444.819.950	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

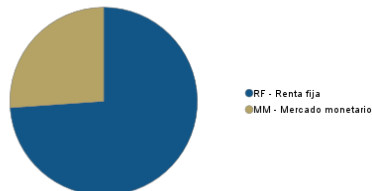
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 6,000 2029-01-31	EUR	122	0,03	127	0,03
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	8.820	1,98	9.038	1,87
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-07-30	EUR	93	0,02	98	0,02
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	6.088	1,37	6.424	1,33
DEUDA TESORO PUBLICO 0,800 2027-07-30	EUR	8.762	1,97	9.077	1,88
DEUDA TESORO PUBLICO 1,543 2025-05-31	EUR	3.755	0,84	0	0,00
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2031-04-30	EUR	1.978	0,44	2.105	0,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		29.619	6,65	26.869	5,57
CÉDULAS BBVA 4,000 2025-02-25	EUR	2.196	0,49	2.250	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.196	0,49	2.250	0,47
TOTAL RENTA FIJA		31.815	7,14	29.119	6,04
REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	45.000	10,12	0	0,00
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	80.001	16,57
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		45.000	10,12	80.001	16,57
TOTAL RENTA FIJA		76.815	17,26	109.120	22,61
TOTAL INTERIOR		76.815	17,26	109.120	22,61
DEUDA DEUTSCHLAND 1,280 2050-08-15	EUR	0	0,00	6.582	1,36
DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2027-02-15	EUR	0	0,00	29.974	6,21
DEUDA DEUTSCHLAND 1,603 2031-08-15	EUR	0	0,00	55.932	11,58
DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2025-05-25	EUR	11.542	2,59	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2027-05-25	EUR	26.530	5,96	19.682	4,08
DEUDA FRECH TREASURY 0,449 2030-11-25	EUR	20.475	4,60	15.096	3,13
DEUDA ITALY 1,250 2026-12-01	EUR	0	0,00	7.750	1,61
DEUDA ITALY 2,000 2028-02-01	EUR	14.639	3,29	11.653	2,41
DEUDA ITALY 3,350 2035-03-01	EUR	1.128	0,25	1.242	0,26
DEUDA ITALY 0,950 2030-08-01	EUR	8.220	1,85	8.911	1,85
DEUDA PORTUGAL 0,480 2030-10-18	EUR	2.235	0,50	2.361	0,49
DEUDA US 1,880 2051-02-15	USD	67	0,02	72	0,01
DEUDA US 2,000 2051-08-15	USD	69	0,02	74	0,02
DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	67	0,02	72	0,01
DEUDA US 2,250 2052-02-15	USD	74	0,02	79	0,02
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		85.047	19,12	159.481	33,04
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	30.141	6,78	30.247	6,26
LETRAS ITALY 1,118 2023-08-14	EUR	34.323	7,72	0	0,00
LETRAS ITALY 2,209 2023-09-14	EUR	29.344	6,60	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		93.808	21,10	30.247	6,26
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	1.256	0,28	1.296	0,27
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	1.650	0,37	1.748	0,36
BONOS EFSF 0,050 2052-01-18	EUR	894	0,20	1.009	0,21
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,123 2030-10-04	EUR	0	0,00	11.954	2,48
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 2,073 2028-06-02	EUR	12.896	2,90	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,500 2035-12-04	EUR	2.028	0,46	3.004	0,62
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04	EUR	14.398	3,24	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,607 2031-07-04	EUR	13.221	2,97	18.784	3,89
CÉDULAS CAISSEFFLOCAL 0,630 2026-04-13	EUR	6.404	1,44	6.636	1,37
CÉDULAS CFF 0,750 2026-05-29	EUR	6.144	1,38	6.371	1,32
CÉDULAS BPCE SFH - SOCI 0,750 2026-11-27	EUR	4.485	1,01	4.669	0,97
BONOS ELECTRICITE DE 2,630 2099-12-01	EUR	2.541	0,57	2.547	0,53
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	1.640	0,37	1.624	0,34
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	2.453	0,55	2.523	0,52
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,000 2031-03-14	EUR	3.186	0,72	3.409	0,71
BONOS AT&T 2,450 2035-05-15	EUR	321	0,07	368	0,08
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	4.321	0,97	4.502	0,93
BONOS RABOBANK 4,630 2099-12-29	EUR	1.928	0,43	2.169	0,45
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	1.100	0,25	3.028	0,63
BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2099-06-03	EUR	0	0,00	2.628	0,54
BONOS ABBVIE INC 1,250 2031-11-18	EUR	1.641	0,37	1.699	0,35
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2099-10-09	EUR	4.049	0,91	4.272	0,88
BONOS UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.850	0,80
BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2099-11-19	EUR	2.707	0,61	2.822	0,58
BONOS ZURICH FIN IREL 1,880 2050-09-17	EUR	1.547	0,35	1.652	0,34
BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	1.303	0,29	1.334	0,28
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	5.759	1,29	5.964	1,24
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	1.204	0,27	1.277	0,26
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	3.721	0,84	3.910	0,81
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	402	0,09	442	0,09
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	1.474	0,33	1.540	0,32
EMISIONES EUROPEAN INVEST 2,134 2028-09-28	EUR	8.495	1,91	0	0,00
BONOS INGGROEPI 0,880 2032-06-09	EUR	888	0,20	927	0,19
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	1.429	0,32	1.555	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		115.486	25,96	109.514	22,68
TOTAL RENTA FIJA		294.341	66,18	299.242	61,98
TOTAL RENTA FIJA		294.341	66,18	299.242	61,98
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	5.952	1,34	6.243	1,29
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	39.725	8,93	39.858	8,26

TOTAL IIC	45.677	10,27	46.101	9,55
TOTAL EXTERIOR	340.018	76,45	345.342	71,53
TOTAL INVERSION FINANCIERA	416.832	93,71	454.462	94,14

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	1.277	Inversión
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	4.502	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	4.528	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	10.307	
EUR/USD	7.839	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	7.839	
Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- J	5.000	Inversión
Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- M	5.000	Inversión
Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 37 20	16.000	Inversión
Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 37 20	22.000	Inversión
BNP PARIBAS S.A. (PARIS)	270	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	48.270	
Total Operativa Derivados Obligaciones	66.416	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.832.994.361,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 13,12 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 556,57 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este período ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero sí por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guiltis (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto. En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El trimestre comenzaba y acababa con la misma tónica que ha dominado los mercados de renta fija durante todo el año. La inflación continúa siendo la principal amenaza para los Bancos Centrales. En el trimestre hemos asistido a nuevos máximos recientes en las lecturas de inflación, tanto en EE.UU. como en Europa. Los Bancos Centrales han realizado subidas de tipos de interés para hacerla frente. El BCE sube tipos en julio por primera vez desde 2011 y lo hace en 50 pbs, cuando había dicho que sería una subida de 25pbs, y en septiembre vuelve a subir su tipo de intervención en otros 75 pb anunciando, además, que el ciclo de subidas de tipos está lejos de haber tocado su fin. La FED hace lo propio subiendo 150pb a lo largo del trimestre, situando ya los tipos en 3,25% y entrando en terreno restrictivo con el objetivo de enfriar la economía y, por tanto, doblegar la inflación. Así, los Bancos Centrales continúan su proceso de tensionamiento de las condiciones financieras pese a que dicho tensionamiento pueda conducir a una ralentización de la economía o a la entrada en recesión.

Cuando en la última semana del trimestre el nuevo gobierno británico anuncia unas significativas bajadas de impuestos con el consiguiente aumento de la deuda, se produce una fuerte depreciación de la libra y considerables subidas adicionales en las rentabilidades de los soberanos. Para calmar el mercado, el BoE anuncia medidas extraordinarias de compras de deuda soberana inglesa con carácter temporal y el aplazamiento del comienzo de la reducción de su balance provocando una corrección a la baja de las rentabilidades de los bonos. A pesar de la intervención del BoE, que frenaba la escalada de tipos, los discursos de los Bancos Centrales se mantienen en la misma línea, diciendo con claridad, que seguirán su ciclo de subidas de tipos, que mantendrán su hoja de ruta y que el tipo de intervención permanecerá en niveles restrictivos el tiempo que sea necesario para alcanzar su objetivo de inflación en el entorno del 2%.

Por otro lado, durante el trimestre la política italiana también ha tenido su protagonismo con la crisis derivada de la dimisión de Draghi que abocan al país a la celebración de nuevas elecciones el 25 de septiembre, elecciones en las que el líder del partido de extrema derecha Fratelli d'Italia resultó ser la clara vencedora. La composición del nuevo gobierno y la relación futura con la Unión Europea es algo aún por determinar. La inestabilidad política en Italia dispara de nuevo su prima contra Alemania a pesar de que, en su reunión de julio, el BCE aprueba un nuevo Instrumento para Protección de la Transmisión (TPI, por sus siglas en inglés). Este es una nueva herramienta que tiene por objetivo asegurar la buena transmisión de la política monetaria, al contrarrestar dinámicas desordenadas o indeseables del mercado.

Como consecuencia de este entorno hemos visto fuertes repuntes en las tires de los bonos de gobierno y aplanamientos de las curvas de tipos interés, con la curva americana situándose en niveles cada vez más invertidos.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, especialmente a principios del trimestre, manteniendo niveles bajos de duración si bien, a medida que avanzábamos en el trimestre, después del fuerte repunte experimentado por la tirs de los bonos hemos ido tomando beneficios en el posicionamiento subiendo paulatinamente la duración. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,6% en el periodo en la clase estándar, un 7,6% en la clase plus, un 9,4% en la clase premium, un 2,2% en la clase platinum y un 8,4% en la clase cartera mientras que ha aumentado un 2,7% en la clase patrimonio.

El número de participes ha bajado un 4,5% en la clase estándar, ha bajado un 3% en la clase plus y ha bajado un 7,7% en la clase premium, mientras que ha subido un 0,7% en la clase cartera y un 20% en la clase patrimonio y se ha mantenido estable en la clase platinum.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,41% en la clase estándar, del 0,32% en la clase plus, del 0,24% en la clase premium, del 0,18% en la clase platinum, del 0,11% en la clase patrimonio y del 0,10% en la clase cartera.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -2,4% en la clase estándar, del -2,31% en la clase plus, del -2,24% en la clase premium, del -2,18% en la clase platinum, del -2,10% en la clase patrimonio y del -2,09% en la clase cartera, que ha sido inferior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del -0,08%.

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

La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del -2,49%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, especialmente a principios del trimestre, manteniendo niveles bajos de duración si bien, a medida que avanzábamos en el periodo, y después del fuerte repunte experimentado por la tirs de los bonos, hemos ido tomando beneficios en el posicionamiento subiendo paulatinamente la duración. Así, durante el mes de julio se bajaba el riesgo de tipos de interés hasta 1,7 años con venta de futuros a 2 y 5 años de gobierno de Alemania para, posteriormente, tras el BCE, tomar beneficios en la venta de futuro a 5 años alemán. Además, se neutralizan los tramos largos con venta de futuros de Alemania a 10 y 30 años deshaciendo parte de la posición de aplanamiento, con toma de beneficios. Más adelante en el trimestre, después del fuerte repunte experimentado por la tirs de los bonos tomábamos de nuevo beneficios, esta vez, en la venta de los futuros a 2 años tanto de Alemania como de EE.UU. y en la venta a 5 años de gobierno alemán elevando la duración hasta los 2,8 años con los que se cierra el trimestre. También aumentamos exposición a gobierno de Italia y Francia.

Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés. A pesar de que mantenemos la cautela en la evolución del crédito, hemos subido ligeramente la exposición a este segmento a través de derivados. Concretamente, dentro del crédito de grado de inversión se ha incorporado Itraxx Main a la cartera y, en la parte de deuda subordinada se ha deshecho parte de la cobertura implementada en Itraxx Xover.

La gestión del riesgo de crédito y de la duración han sido los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo. La cobertura de la cartera de crédito implementada con Itraxx Xover y las posiciones vendidas en futuros de gobierno alemán a 2 y 10 años y de gobierno de EE.UU a 2 años han aportado un 0,41%, un 0,10%, un 0,09% y un 0,08% respectivamente. Entre el resto de posiciones que más han aportado destacan, con una aportación de 0,22% y 0,09% los futuros comprados de deuda de gobiernos de Alemania a 30 años y el bono, también de gobierno alemán de vencimiento 2050, DE0001030724. Por el lado negativo, el principal detractor ha sido la posición vendida en futuros de gobierno alemán a 5 años que ha restado -0,31% a la rentabilidad del fondo. También se encuentran entre los principales detractores, con un -0,23% y con un -0,17%, las posiciones mantenidas en el bono de la Unión Europea de vencimiento julio de 2031, EU000A3KSXE1, y en el bono de gobierno de Francia de vencimiento noviembre de 2030, FR0013516549.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 36,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,37 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,12%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,65%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,47%, superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,02%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se irá viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)