

# CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 3099

Fecha de registro: 20/01/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El Fondo Invierte principalmente en valores de renta fija privada, negociados en mercados europeos, así como otros grandes mercados internacionales, incluidos emergentes sin límite predeterminado. Las emisiones en las que invierta no tendrán rating mínimo, por lo que podría presentar en algunos momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

**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	0,05	0,15	0,38	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	0,01	0,10	-0,12

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, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	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	3.149.273,09	3.318.748,24	Periodo	17.997	5.7147	Comisión de gestión	0,20	0,58	Patrimonio
Nº de partícipes	783	807	2021	24.190	6.1366	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.677	6.1562	Comisión de gestión total	0,20	0,58	Mixta
			2019	35.306	6.2191	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	359.769,22	372.789,94	Periodo	2.087	5.8015	Comisión de gestión	0,08	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	10	11	2021	1.333	6.2066	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	6.1958	Comisión de gestión total	0,08	0,25	Mixta
			2019	1	6.2283	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	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	956.261,11	981.189,61	Periodo	7.893	8.2540	Comisión de gestión	0,26	0,79	Patrimonio
Nº de partícipes	854	870	2021	10.127	8.8834	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.710	8.9386	Comisión de gestión total	0,26	0,79	Mixta
			2019	13.904	9.0570	Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	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	1.226.934,05	1.350.585,29	Periodo	10.748	8.7603	Comisión de gestión	0,16	0,47	Patrimonio
Nº de partícipes	940	945	2021	13.590	9.3966	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	14.522	9.4125	Comisión de gestión total	0,16	0,47	Mixta
			2019	15.722	9.4944	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,88	-0,31	-4,40	-2,29	-0,78	-0,32	-1,01	4,23	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	28-09-22	-0,65	13-06-22	-4,40	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	20-07-22	0,42	20-07-22	1,26	09-04-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,53	-0,19	-4,28	-2,17	-0,65	0,18	-0,52	4,79	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	28-09-22	-0,64	13-06-22	-4,28	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	20-07-22	0,42	20-07-22	1,26	09-04-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-7,08	-0,39	-4,47	-2,36	-0,85	-0,62	-1,31	3,92	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	28-09-22	-0,65	13-06-22	-4,47	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	20-07-22	0,42	20-07-22	1,25	09-04-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,77	-0,28	-4,36	-2,25	-0,74	-0,17	-0,86	4,39	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
<b>Rentabilidad extremas*</b>		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	28-09-22	-0,64	13-06-22	-4,36	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,42	20-07-22	0,42	20-07-22	1,26	09-04-20		

\* 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	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged (ERZD)	3,26	3,00	3,78	2,67	1,18	0,80	2,96	1,03	

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	2,70	2,53	2,66	2,85	1,82	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,18	6,18	6,37	6,30	6,27	6,27	7,18	1,18	

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	2,70	2,53	2,66	2,85	1,82	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,14	6,14	6,33	6,26	6,23	6,23	7,14	1,14	

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	2,70	2,53	2,66	2,85	1,82	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,20	6,20	6,40	6,32	6,29	6,29	7,21	1,20	

**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	2,70	2,53	2,66	2,85	1,82	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,17	6,17	6,36	6,29	6,26	6,26	7,17	1,17	

\* 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)**

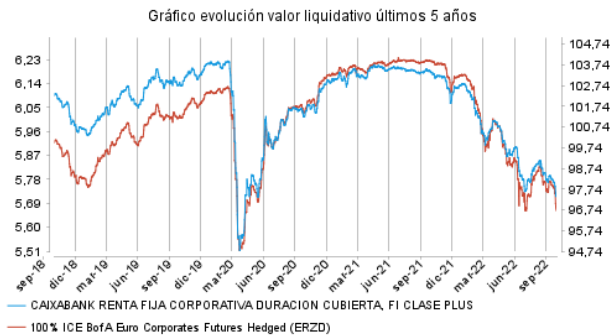
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI**

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 PLUS	0,68	0,23	0,23	0,22	0,00	0,00	0,00	0,88	12,81
CLASE CARTERA	0,31	0,10	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,38	3,57
CLASE ESTANDAR	0,91	0,30	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00	1,18	18,31
CLASE PREMIUM	0,57	0,19	0,19	0,18	0,00	0,00	0,00	0,73	7,97

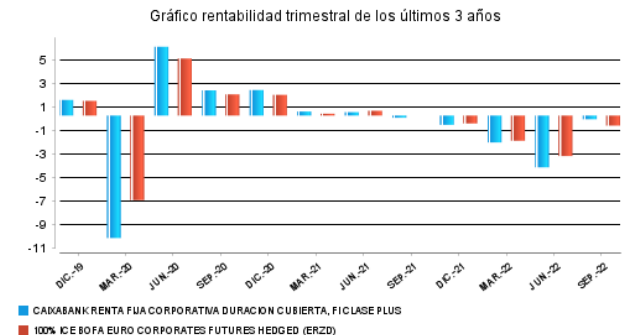
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

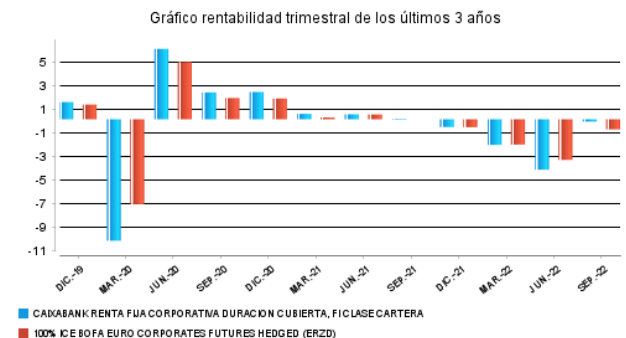
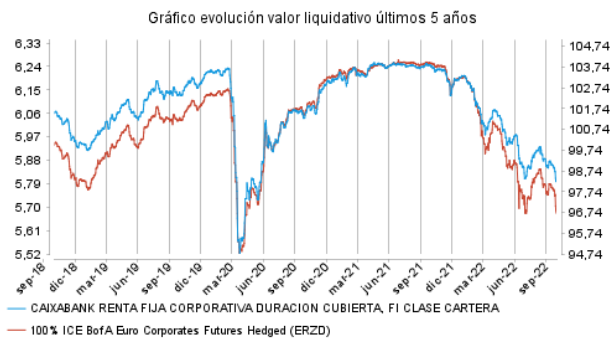
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS**



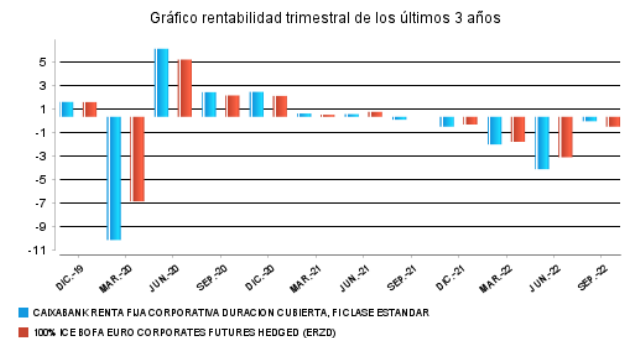
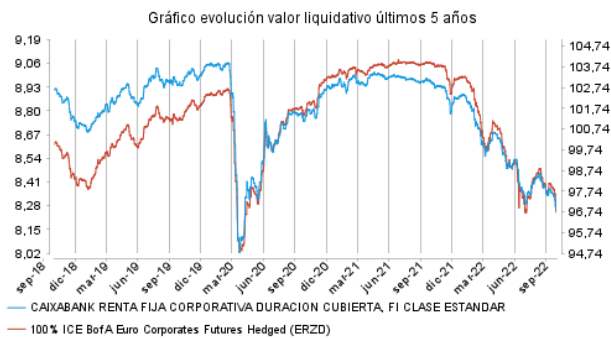
**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



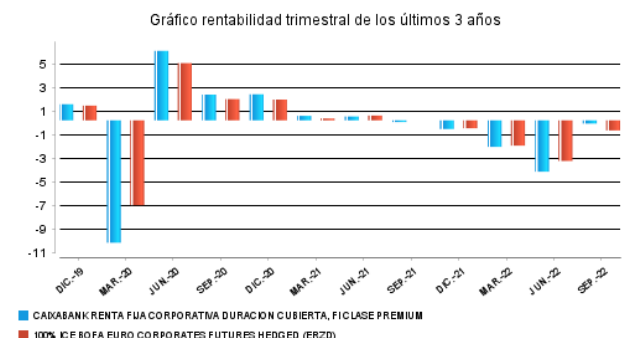
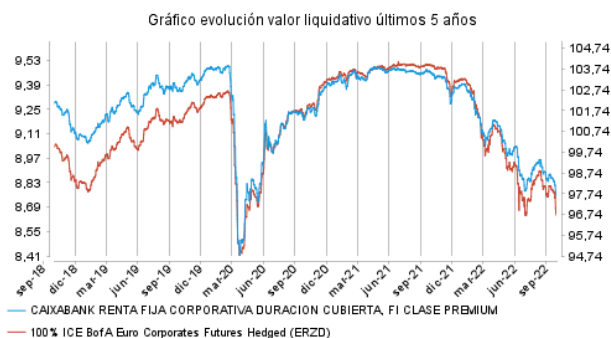
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA**



**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR**



**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM**



## 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
<b>Total Fondo</b>	<b>75.570.101</b>	<b>6.836.918</b>	<b>-1,30</b>

\*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	34.714	89,64	37.640.622	91,39
* Cartera interior	2.709	6,99	4.747.373	11,53
* Cartera exterior	31.896	82,36	32.748.078	79,51
* Intereses cartera inversión	110	0,28	145.171	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.379	8,73	2.969.662	7,21
(+/-) RESTO	632	1,63	576.253	1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.726</b>	<b>100,00</b>	<b>41.186.537</b>	<b>100,00</b>

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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>41.186.537</b>	<b>44.051.703</b>	<b>49.240.427</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	-2,25	-17,14	146,38
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26	-4,49	-7,29	-94,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	-4,27	-6,62	0,00
+ Intereses	0,28	2,03	4,75	-87,21
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,59	-8,70	-19,17	-71,94
± 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)	2,41	2,89	8,85	-21,29
± Resultado en IIC (realizadas o no)	-0,16	-0,51	-1,09	-71,16
± Otros Resultados	0,02	0,01	0,03	34,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,67	-7,92
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,58	-5,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-48,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,28
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>38.725.551</b>	<b>41.186.537</b>	<b>38.725.551</b>	

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

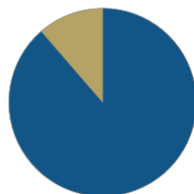
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	163	0,42	171	0,41
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	153	0,40	163	0,40
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	163	0,42	177	0,43
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	229	0,59	236	0,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>709</b>	<b>1,83</b>	<b>747</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>709</b>	<b>1,83</b>	<b>747</b>	<b>1,81</b>
REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	2.000	5,16	0	0,00
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.000	9,71
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>2.000</b>	<b>5,16</b>	<b>4.000</b>	<b>9,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.708</b>	<b>6,99</b>	<b>4.747</b>	<b>11,52</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.708</b>	<b>6,99</b>	<b>4.747</b>	<b>11,52</b>
LETRAS ITALY 2,335 2023-09-14	EUR	1.957	5,05	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>1.957</b>	<b>5,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	480	1,24	503	1,22
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	340	0,88	362	0,88
BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	130	0,34	134	0,33
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	166	0,43	172	0,42
BONOS M BENZ INT F 1,110 2024-07-03	EUR	501	1,29	500	1,21
BONOS VONOVIA SE 0,630 2027-10-07	EUR	244	0,63	251	0,61
BONOS VONOVIA SE 0,630 2031-03-24	EUR	345	0,89	362	0,88
BONOS VONOVIA SE 0,630 2029-12-14	EUR	218	0,56	231	0,56
BONOS DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	148	0,38	153	0,37
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	170	0,44	175	0,42
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	165	0,43	175	0,42
BONOS ELECTRICITE DE 4,130 2027-03-25	EUR	557	1,44	579	1,41
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	960	2,48	984	2,39
BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,750 2031-11-27	EUR	80	0,21	85	0,21
BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	258	0,67	276	0,67
BONOS BANQUE FED CRED 1,250 2030-06-03	EUR	402	1,04	422	1,02
BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	422	1,09	443	1,08
BONOS REPSOL ITL 4,500 2075-03-25	EUR	202	0,52	205	0,50
BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	370	0,95	382	0,93
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	407	1,05	422	1,02
BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	348	0,90	374	0,91
BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	103	0,27	106	0,26
BONOS VERIZON 2,880 2038-01-15	EUR	260	0,67	278	0,67
BONOS EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	447	1,15	462	1,12
BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	287	0,74	293	0,71
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	67	0,17	67	0,16
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	284	0,73	287	0,70
BONOS SAINT-GOBAIN 1,880 2028-09-21	EUR	185	0,48	193	0,47
BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	201	0,52	202	0,49
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	480	1,24	493	1,20
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	0	0,00	504	1,22
BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2099-06-03	EUR	0	0,00	375	0,91
BONOS GLENCORE FIN EU 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	76	0,18
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	465	1,20	478	1,16
BONOS AROUNDTOWN SA 1,450 2028-07-09	EUR	228	0,59	235	0,57
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	518	1,34	534	1,30
BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	180	0,46	185	0,45
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	456	1,18	464	1,13
BONOS GENERALI 2,120 2030-10-01	EUR	0	0,00	322	0,78
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2099-10-09	EUR	354	0,91	373	0,91
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	0	0,00	97	0,24
BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04	EUR	302	0,78	327	0,79
BONOS UNICREDIT SPA 2,730 2032-01-15	EUR	0	0,00	171	0,41
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	439	1,13	449	1,09
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	825	2,13	835	2,03
BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	952	2,46	985	2,39
BONOS BANK OF AMERICA 3,650 2029-03-31	EUR	0	0,00	215	0,52
BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09	EUR	497	1,28	505	1,23
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	455	1,18	468	1,14
BONOS RICHMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	264	0,68	272	0,66
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	287	0,74	309	0,75
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	174	0,45	90	0,22
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	281	0,73	305	0,74
BONOS ZURICH FIN IREL 1,880 2050-09-17	EUR	77	0,20	83	0,20
BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	434	1,12	444	1,08
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	261	0,68	270	0,66
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	150	0,39	151	0,37
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	267	0,69	276	0,67
BONOS NOV FIN 2,046 2028-09-23	EUR	165	0,43	172	0,42
BONOS PEPSICO INC 0,400 2032-10-09	EUR	132	0,34	140	0,34
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	153	0,40	162	0,39
BONOS COCA-COLA EUROPI 0,200 2028-12-02	EUR	181	0,47	187	0,45

BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	148	0,38	156	0,38
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	214	0,55	165	0,40
BONOS AROUNDTOWN SAJ 0,353 2026-07-16	EUR	235	0,61	242	0,59
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	184	0,48	189	0,46
BONOS HOLCIM FINANCE 0,130 2027-07-19	EUR	167	0,43	172	0,42
BONOS ORANGE SAJ 0,130 2029-09-16	EUR	159	0,41	166	0,40
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	251	0,65	262	0,64
BONOS VINCI -0,082 2028-11-27	EUR	83	0,21	85	0,21
BONOS ENGIE SAJ 1,500 2099-11-30	EUR	154	0,40	153	0,37
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	407	1,05	422	1,02
BONOS ELECTRICITE DE 2,630 2099-12-01	EUR	141	0,36	141	0,34
BONOS ENGIE SAJ 1,000 2036-10-26	EUR	63	0,16	68	0,16
BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	70	0,18	76	0,18
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	164	0,42	244	0,59
BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	121	0,31	130	0,32
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	196	0,51	202	0,49
BONOS TOTAL CANADA 2,130 2029-09-18	EUR	274	0,71	288	0,70
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	142	0,37	142	0,34
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	158	0,41	165	0,40
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	88	0,23	94	0,23
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	497	1,28	522	1,27
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	85	0,22	88	0,21
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	165	0,43	180	0,44
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	167	0,43	176	0,43
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	526	1,36	555	1,35
BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	123	0,32	129	0,31
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	295	0,76	308	0,75
BONOS VOLVO TREASURY 1,736 2026-05-18	EUR	196	0,51	202	0,49
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	616	1,59	638	1,55
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	201	0,52	212	0,52
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	494	1,28	518	1,26
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	223	0,58	238	0,58
BONOS INGGROEPI 0,880 2032-06-09	EUR	161	0,42	169	0,41
BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	301	0,78	316	0,77
BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	161	0,41	168	0,41
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	318	0,82	338	0,82
BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	142	0,37	154	0,37
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	114	0,29	121	0,29
BONOS ENEL FINANCE NV 0,168 2026-05-28	EUR	259	0,67	269	0,65
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	71	0,18	78	0,19
BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	104	0,27	108	0,26
BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	172	0,44	184	0,45
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	192	0,49	196	0,48
BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	343	0,83
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	151	0,39	156	0,38
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	90	0,23	96	0,23
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	182	0,47	190	0,46
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	284	0,73	297	0,72
BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	103	0,26	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	138	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>27.673</b>	<b>71,48</b>	<b>30.540</b>	<b>74,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.629</b>	<b>76,53</b>	<b>30.540</b>	<b>74,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.629</b>	<b>76,53</b>	<b>30.540</b>	<b>74,16</b>
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	2.368	6,11	2.431	5,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.368</b>	<b>6,11</b>	<b>2.431</b>	<b>5,90</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>31.997</b>	<b>82,64</b>	<b>32.971</b>	<b>80,06</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>34.706</b>	<b>89,63</b>	<b>37.718</b>	<b>91,58</b>

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



■ RF - Renta fija  
■ MM - Mercado monetario

### 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
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	10.154	Inversión
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	11.910	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	7.705	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	479	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija</b>	<b>30.248</b>	
Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- B	800	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Otros</b>	<b>800</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>31.048</b>	

### 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 148.996.911,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,08 %.

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 GUILTS (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. Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

En 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%.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.

Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japones de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Renminbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas**

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la curva de tipos como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para neutralizarla. El trimestre ha estado marcado por una elevada volatilidad en los tipos de interés lo que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos.

En cuanto al crédito se ha mantenido la cautela en el posicionamiento. De este modo, hemos mantenido una exposición cauta en deuda senior con una exposición algo más moderada en deuda subordinada tanto financiera como no financiera. Durante el periodo, se han implementado coberturas a través de derivados de crédito (CDS) en mercado high yield a fin de mitigar los eventos de riesgos ocurridos en el trimestre.

En el posicionamiento sectorial de crédito hemos reflejado la cautela manteniendo una exposición inferior a la del índice tanto en el sector financiero como no financiero.

En el sector financiero hemos reflejado nuestra preferencia por activos con mayor beta (Tier 2 y AT1) frente a la parte senior donde hemos mantenido la cautela ante las expectativas de una mayor emisión por parte de los emisores.

En los sectores no financieros hemos mantenido un posicionamiento mayor en sectores defensivos como utilities, telecomunicaciones y más cautos en sectores cíclicos como automóviles. Nuestra preferencia por deuda subordinada también refleja nuestro sesgo defensivo al marcar un mayor posicionamiento en sectores como utilities y telecomunicaciones.

Se ha aprovechado el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde hemos detectado valor.

#### **c) Índice de referencia.**

ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha reducido en 237.361 Euros en la clase estándar, en 1.028.099 Euros en la clase plus, 1.115.919 Euros en la clase Premium y en 79.605 Euros en la clase cartera. El número de participes ha reducido en 16 en la clase estándar, en 24 en la clase plus, en 54 en la clase Premium y en 1 en la clase cartera.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,30% y los gastos indirectos de 0,002% en la clase estándar, los gastos directos del 0,22% y los indirectos del 0,002 en la clase plus, los gastos directos de 0,19% y los indirectos del 0,002% en la clase Premium y del 0,10% los gastos directos y 0,009% los indirectos de la clase cartera.

La rentabilidad del fondo ha sido del -0,39% en la clase estándar, del -0,31% en la clase plus, -0,28% en la clase premium, y del -0,19% en la clase Cartera todas ellas superior a la del índice de referencia que ha sido del -0,76%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido -2,49%.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el posicionamiento del fondo se ha ido mostrando nuestra cautela sobre el mercado de crédito.

El periodo ha estado marcado por diferentes eventos de riesgo que han provocado un fuerte incremento de la volatilidad. Comenzamos el año con un giro significativo en política monetaria por parte de los Bancos Centrales. Este cambio de sesgo vino motivado por las expectativas de elevada inflación debido al alza en los precios de la energía y cuellos de botellas en las cadenas de suministros, principalmente.

La situación se agravó cuando a finales de febrero se produjo la invasión de Ucrania por Rusia lo que elevó a máximos la volatilidad de los mercados propiciando un mal comportamiento generalizado de los activos de riesgo.

En este entorno, los tipos de interés ha experimentado un fuerte incremento. En Europa iniciábamos el año con una TIR del 10 años alemán en niveles de -0,18% cerrando el periodo en +0,54%. Lo mismo hacia el corto plazo europeo con un 2 años alemán que subía 0,55% al alcanzar niveles de -0,07% a cierre de trimestre desde niveles de -0,62% a comienzos de año. Este movimiento se produjo con incremento de la pendiente en la curva de tipos en Alemania debido a ese incremento en las expectativas de inflación.

En EEUU el movimiento en las curvas de tipos fue más agresivo en línea con la FED que reaccionó con mayor agresividad y rapidez en materia monetaria. De este modo, en la curva de tipos americana vimos un fuerte aplanamiento entre el 2 y 10 años.

Los spreads de crédito, impactados por las expectativas de retirada de estímulos y el conflicto geopolítico, sufrieron fuertes ampliaciones. El crédito con grado de inversión amplió 84pb hasta niveles de 125pb a cierre de periodo. Especial mal comportamiento se vio en el high yield donde se produjeron ampliaciones de 282pb y en la parte subordinada, especialmente de financieros, con ampliaciones de 200pb en los AT1. En este entorno de fuerte volatilidad e incremento de los riesgos se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS de Main y de Xover) para tratar de mitigar los efectos negativos de los spreads. Conforme los spreads se fueron relajando, se procedió a reducir exposición a deuda senior de sectores no financieros (sectores, a nuestro juicio, más vulnerables tras la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales) y a deuda



subordinada modulando nuestra exposición, al mismo tiempo que se levantaban parcialmente las coberturas con instrumentos derivados. Esto nos permitió afrontar la nueva ola de ampliaciones de la última parte del periodo ante los temores de recesión.

Iniciábamos el periodo con un posicionamiento sectorial más defensivo en la cartera dando un mayor peso a sectores utilities y telecomunicaciones y reduciendo la exposición a sectores más cíclicos como industriales y automóviles. Este posicionamiento se ha mantenido durante el periodo.

Se sigue favoreciendo el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad en emisores y sectores donde vemos valor.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo han sido los futuros vendidos sobre el 10 y el 5 años alemán. Los activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido la exposición al bono de ETF Ishare Euro Corporate ESG y el bono de Barclays 2031.

**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.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 62,31%.

**d) Otra información sobre inversiones**

A la fecha de referencia (30/09/22) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,19 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,84%. 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 liquidez del fondo ha estado remunerada a 0,33%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo, que ha sido del 2,70% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, 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 variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.

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 extrema 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 ira 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.

En este entorno, le continuamos dando un sesgo defensivo a la cartera de crédito, tanto en emisores de mucha calidad financieros como no financieros. También continuamos con la preferencia por bonos ESG (Green Bonds, Social Bonds y Sustainable Bonds) en nuestra cartera de crédito. Seguimos cubriendo la duración de la cartera de crédito, con la venta de futuros de bonos alemanes.

---

**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)**

---