

## FONDITEL RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3722

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fonditel.es](http://www.fonditel.es).

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

### Dirección

RD. De la Comunicación , S/N  
28050 - Madrid  
917040401

### Correo Electrónico

[gestion@fonditel.es](mailto:gestion@fonditel.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)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija pública y privada a corto plazo de la zona Euro. La duración media de la cartera será igual o inferior a seis meses.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,24	0,82	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,40	-0,36	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.745.230,89	1.717.344,94
Nº de Partícipes	113	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.086	4,6329
2021	7.314	4,6780
2020	7.766	4,7114
2019	5.377	4,7341

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03	0,00	0,03	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,96	-0,41	-0,36	-0,20	-0,16	-0,71	-0,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08-09-2022	-0,07	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	28-09-2022	0,06	28-09-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,32	0,23	0,10	0,08	0,06	0,15		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,36	0,20	0,15	0,09	0,06	0,24		
INDICE FRFCP ESTRON Index	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,15	0,15	0,13	0,11	0,11	0,11	0,10		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

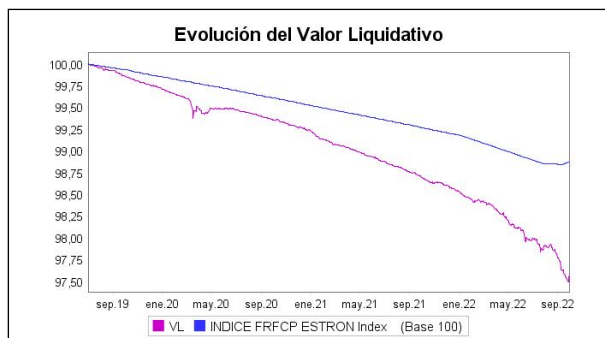
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,22	0,23

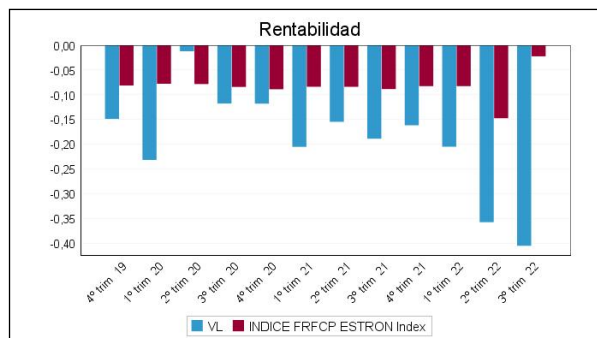
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.950	111	-1,98
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	218.728	257	-1,37
Renta Variable Euro	3.227	187	-9,73
Renta Variable Internacional	21.510	269	0,38
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.090	110	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>293.505</b>	<b>934</b>	<b>-1,39</b>

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.521	93,01	7.330	91,75
* Cartera interior	1.335	16,51	1.353	16,94
* Cartera exterior	6.191	76,56	5.990	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,06	-13	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	570	7,05	662	8,29
(+/-) RESTO	-5	-0,06	-4	-0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.086</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.989</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 e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.989	7.221	7.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,60	10,46	11,03	-83,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	-0,35	-0,97	22,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	-0,29	-0,80	28,18
+ Intereses	-0,03	-0,09	-0,25	-61,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,20	-0,53	64,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	9.393,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,01	-56,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,17	-7,11
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	7,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	7,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-24,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,30
- 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 EUR)</b>	<b>8.086</b>	<b>7.989</b>	<b>8.086</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

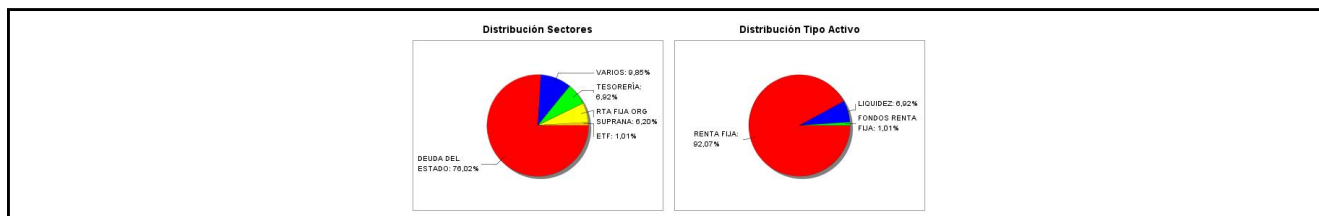
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.335	16,51	1.353	16,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.335	16,51	1.353	16,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.335	16,51	1.353	16,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.109	75,56	5.908	73,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.109	75,56	5.908	73,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	82	1,01	82	1,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.191	76,57	5.990	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.526	93,08	7.343	91,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 30 de septiembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.180.365 euros que representa un porcentaje del 39,33% del patrimonio del fondo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El periodo julio-septiembre de 2022 fue convulso y objeto de la reversión de tendencias a mitad del periodo tanto en la renta fija como en la variable. La excepción fue quizá el conjunto de materias primas y, más acusadamente, el crudo que mantuvo su dirección progresiva a la baja a pesar de la intención de la OPEP de recortar producción. Estas evoluciones se debieron a la combinación de subidas agresivas de tipos por parte de los Bancos Centrales con un trasfondo inflacionista, que hizo pensar en restricciones monetarias más duras para los próximos meses. Por añadidura resurgieron las políticas fiscales y se mantuvo la sombra de la guerra.

El tercer trimestre fue objeto de varias novedades fiscales. El acuerdo por sorpresa en EE.UU. entre senadores republicanos y demócratas resultó en un plan de gasto de \$433.000M destinado a la energía, clima y cuestiones sanitarias que iría apuntalado por un plan de ingresos de \$451.000M. El objetivo sería lograr una reducción del déficit fiscal en 10 años de unos \$300.000M. Posteriormente, Alemania aprobaría rebajas de impuestos para 2023 y ayudas para hacer frente a la inflación por €10.000M, con otro apoyo adicional de €200.000M que pondrá tope a los precios del gas para consumidores y empresas. Por último, Reino Unido comunicó un mini presupuesto de £160.000M en 5 años con rebajas de impuestos y subsidios de energía que no fue acompañado por un plan de reducción de deuda, provocando una fuerte reacción en el mercado contra los bonos y la libra que obligó al BoE a intervenir para estabilizar el mercado.

Los datos macro decayeron algo dando lugar a una percepción de debilidad cíclica hasta finales de julio, para posteriormente, repuntar en lo que quedaba del periodo. Lo más destacado fue el segundo dato consecutivo de PIB en EEUU en negativo, debido principalmente a efectos no habituales, junto con unas expectativas empresariales que mantenían el tipo y un mercado de empleo fuerte. La debilidad relativa de Europa no fue muy marcada, aunque la recesión podría estar ya en curso debido principalmente a las restricciones monetarias, los precios de la energía y el conflicto armado.

La evolución de los precios fue el determinante principal de las decisiones de política monetaria. La Fed subió tipos 150pb hasta el 3,25% y dejó claro su empeño en la lucha con la inflación, asumiendo el coste que podría tener en términos de empleo y actividad, incluso aunque llegara a suponer una recesión. A finales de agosto redobló la no renovación de vencimientos y en la reunión de septiembre el tipo terminal quedó proyectado en torno al 4,5% para marzo del año que viene. El BCE logró seguir esta estela subiendo tipos 125pb en dos ocasiones, que dejaron la facilidad de depósito en 0,75% y el ReFi en 1,25%, pero sin llegar a especificar un tipo terminal y aplazando las ventas de activos para cuando la normalización de tipos concluyera.

En cuanto a la evolución de los activos, el SP500 corrigió un 5,3% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo en un 3,96% por el lado de la renta variable. Los tipos a 10 años de Alemania repuntaron 77pb hasta 2,1% mientras que el americano lo hizo en 81pb hasta marcar 3,83% al cierre del periodo. En cuanto al oro, corrigió un 8,1% cerrando en 1660 USD/onza. El USD/EUR pasó de 1,048 a 0,98 dando lugar a una apreciación del dólar en la que el factor principal fue el diferencial de discurso y actuaciones de los Bancos Centrales, en el que la Fed llevaba la voz cantante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del tercer trimestre, hemos realizado inversiones principalmente en letras italianas y españolas, tratando de obtener una remuneración acorde al perfil de riesgo del fondo.

Al final del trimestre, el fondo mantiene un 92% en inversiones en activos monetarios de Gobiernos y un 7% en tesorería. Los activos tienen una vida media de 0,4 años, con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +1.26%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro short-term rate (€STR).

La rentabilidad del índice de referencia en el trimestre ha sido un -0,01% y la acumulada del año un -0,22%.

Las diferencias de rentabilidad respecto al índice de referencia se derivan de la rotación en el fondo de los instrumentos a corto plazo, con las tasas de rentabilidad disponibles en momento de la contratación comparado contra un índice que avanza prácticamente a paso fijo y sin volatilidad.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 8,08 millones de euros frente a 7,31 millones de 2021.

El fondo cuenta con un total de 113 participes frente a 108 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año ha sido un -0,96%.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,15% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,15% del patrimonio.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio de los fondos gestionados por la gestora en el periodo:

-1,98% en fondos de renta fija mixta internacional.

-1,37% en fondos de renta variable mixta internacional.

-9,73% en fondos de renta variable euro.

0,38% en fondos de renta variable internacional.

-0,41% en fondos de renta fija euro corto plazo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Fonditel Renta Fija Corto Plazo es un fondo que invierte exclusivamente en activos monetarios y renta fija a corto plazo. La operativa continua del fondo nos ha llevado a renovar vencimientos de manera recurrente, siendo en este periodo mayoritarias las compras en letras españolas e italianas por su perfil de rentabilidad /riesgo.



Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

No se han utilizado instrumentos de cobertura en el periodo de referencia.

El fondo mantenía una exposición de un 1,01% en otras IIC.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el año ha sido el 0.23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la evolución de los tipos de interés, la clave en el corto plazo será la marcha de la inflación. Aunque es posible que el pico ya lo hayamos visto en Estados Unidos, en Europa todavía está lejos debido a la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania. La tasa de inflación subyacente mantiene una inercia positiva que dificulta la rebaja de los tipos finales de los Bancos Centrales, que se ven obligados a continuar con una política monetaria restrictiva y una dura retórica. Hará falta tiempo (y una recesión) para alcanzar niveles de inflación más razonables el año que viene, que se podrían estabilizar en niveles estructuralmente más elevados (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el primer trimestre del año que viene, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses. La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión la política restrictiva de los Bancos Centrales, con potenciales riesgos sistémicos como hemos contemplado ya en Reino Unido.

Estos cambios de política monetaria ya están afectando a los activos de renta fija, especialmente a aquellos con duraciones mayores de 1 año, y los activos de renta fija europea con duraciones menores de 1 año ofrecen ya rentabilidades positivas tras años en negativo. Por todo ello, esperamos una mejora en los resultados del fondo que invertirá principalmente en activos líquidos y seguros, manteniendo un colchón de liquidez para hacer a frente posibles salidas de participes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]1,51 2023-09-08	EUR	637	7,88	0	0,00
ES0L02302104 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2023-02-10	EUR	697	8,63	699	8,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09	EUR	0	0,00	654	8,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.335	16,51	1.353	16,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.335	16,51	1.353	16,93
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.335	16,51	1.353	16,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.335	16,51	1.353	16,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005508236 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2,07 2023-09-14	EUR	587	7,26	0	0,00
IT0005500027 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 0,83 2023-07-14	EUR	737	9,11	0	0,00
IT0005497323 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 0,58 2023-06-14	EUR	690	8,53	0	0,00
IT0005456659 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2022-09-14	EUR	0	0,00	601	7,52
IT0005492423 - BONO BUONI ORDINARI DEL T -0,31 2022-10-31	EUR	701	8,67	700	8,77
IT0005482929 - BONO BUONI ORDINARI DEL T -0,32 2023-02-14	EUR	648	8,01	649	8,13
IT0005486748 - BONO BUONI POLIENNALI DEL -0,17 2023-03-14	EUR	796	9,85	700	8,76
IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T -0,45 2023-01-13	EUR	700	8,66	701	8,78
IT0005472953 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T -0,27 2022-12-14	EUR	749	9,27	750	9,39
IT0005466609 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,46 2022-11-14	EUR	501	6,20	501	6,27
IT0005454860 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,52 2022-08-12	EUR	0	0,00	703	8,80
IT0005452252 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,52 2022-07-14	EUR	0	0,00	603	7,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.109	75,56	5.908	73,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.109	75,56	5.908	73,96
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.109	75,56	5.908	73,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultisht I	EUR	82	1,01	82	1,03
<b>TOTAL IIC</b>		82	1,01	82	1,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.191	76,57	5.990	74,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.526	93,08	7.343	91,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.