

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5387

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 años.

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	0,13	0,35	0,57	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,33	-0,19	-0,42

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	762.092.775,74	664.363.273,55
Nº de Partícipes	403.159	406.361
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.294.901	5,6357
2021	3.195.531	5,8461
2020	2.552.443	5,8988
2019	4.119.607	5,9311

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	0,06	0,00	0,06	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	-3,60	-1,60	-1,19	-0,85	-0,30	-0,89	-0,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	08-09-2022	-0,40	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	22-07-2022	0,36	22-07-2022		

(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	1,93	2,24	2,11	1,33	0,52	0,35	0,86		
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43		
90% ICE BofA 1-3y Euro Govt (EG01) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	1,95	2,25	2,08	1,43	0,67	0,43	0,80		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,15	1,15	0,60	0,58	0,49	0,49	0,53		

(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.

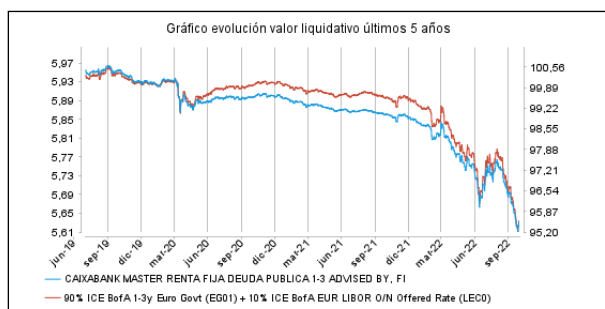
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,07	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,15	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

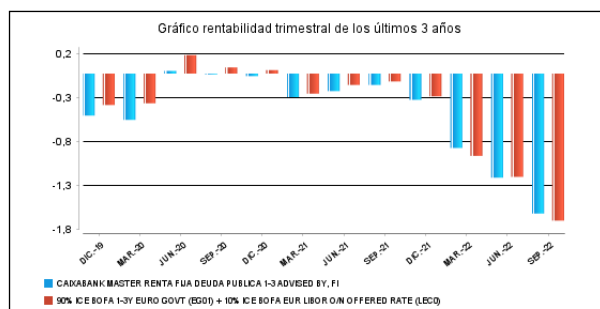
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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	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 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	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 fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

*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	4.049.772	94,29	3.595.604	94,50
* Cartera interior	956.108	22,26	683.034	17,95
* Cartera exterior	3.103.737	72,27	2.930.297	77,02
* Intereses de la cartera de inversión	-10.073	-0,23	-17.728	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	245.065	5,71	209.057	5,49
(+/-) RESTO	64	0,00	160	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.294.901	100,00 %	3.804.820	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.804.820	3.773.183	3.195.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,17	2,03	32,39	625,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,67	-1,20	-3,81	55,82
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	-1,14	-3,61	0,00
+ Intereses	0,02	-0,07	-0,15	-129,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,50	-0,85	-3,13	97,51
± 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	-0,13	-0,07	-89,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,09	-0,26	41,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,20	17,82
- Comisión de gestión	-0,06	-0,05	-0,16	23,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	13,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-51,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,17
- 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 EUR)	4.294.901	3.804.820	4.294.901	

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

3. Inversiones financieras

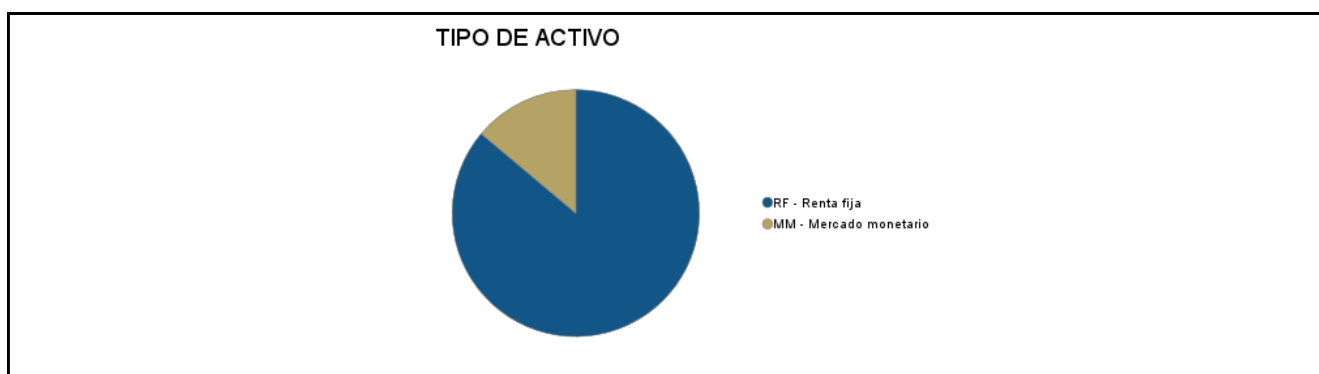
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	535.144	12,46	408.028	10,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	420.996	9,80	275.004	7,23
TOTAL RENTA FIJA	956.141	22,26	683.032	17,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	956.141	22,26	683.032	17,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.854.391	66,46	2.676.228	70,35
TOTAL RENTA FIJA	2.854.391	66,46	2.676.228	70,35
TOTAL IIC	249.238	5,81	253.826	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.103.629	72,27	2.930.053	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.059.770	94,53	3.613.085	94,98

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
AUSTRIA	CONTADO AUSTRIA 2025-04-20 FÍSICA	8.907	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 1,75 2024-02-15 FÍSICA	25.884	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 2023-09-15 FÍSICA	45.123	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 2023-09-15 FÍSICA	49.274	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 2023-09-15 FÍSICA	49.272	Inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2023-09-15 FÍSICA	24.596	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2023-09-15 FÍSICA	24.574	Inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2023-09-15 FÍSICA	20.151	Inversión
Bn.buoni Poliennali del Tes 0%	FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 0% 1000 FÍSICA	76.416	Inversión
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.4 1000 FÍSICA	24.055	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 1,75 2024-02-15 FÍSICA	50.697	Inversión
TESORO PUBLICO	CONTADO TESORO PUBLICO 4,80 2024-01-31 FÍSICA	24.979	Inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2,00 2024-04-15 FÍSICA	25.355	Inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2,00 2024-04-15 FÍSICA	26.864	Inversión
FINLAND	CONTADO FINLAND 2024-09-15 FÍSICA	11.123	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 1,50 2025-06-01 FÍSICA	8.918	Inversión
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10 1000 FÍSICA	108.033	Inversión
Total subyacente renta fija		604224	
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	90.413	Inversión
Total otros subyacentes		90413	
TOTAL OBLIGACIONES		694636	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de julio de 2022, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de junio 2022 ha sido 1,06%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre del 2022 es 0,23%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; 1,27%)) = 0,23%.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 25.310.999.304,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,53 %.

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 periodo 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 si 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 macroeconomicos 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 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.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión top-down por país y bottom-up por emisión.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 12,88% y el número de partícipes en un -0,79%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,075%, de los cuales los gastos indirectos son 0,003%. La rentabilidad del fondo ha sido del -1,60%, superior a la del índice de referencia de -1,68%.

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 la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 79,7% del patrimonio del fondo, a cierre del trimestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra septiembre con mayor duración relativa en Finlandia y Alemania, y menor duración relativa en Italia principalmente. A cierre de septiembre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España.

La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país.

En julio el fondo mantuvo una posición prudente en bonos del Tesoro Italiano ya que, con las elecciones anunciadas para finales de septiembre, los bonos del Tesoro Italiano tuvieron un comportamiento peor que el de los bonos del Tesoro de otros países, incluso cuando el BCE había anunciado los detalles del Instrumento de Protección de la Transmisión (TPI). En agosto se incrementó la infraponderación en los bonos del Tesoro Italiano ya que las encuestas para las elecciones de septiembre apuntaban a un gobierno con Meloni como probable primer ministro, lo que no fue bien recogido por el mercado, aunque los diferenciales estuvieron bastante contenidos gracias a la posibilidad de aplicar el TPI.

En septiembre se redujo ligeramente la posición infraponderada en deuda pública italiana de modo que se tomó algo de beneficio en esta posición, ya que después de la victoria de Meloni, los bonos del Tesoro Italiano ampliaron modestamente.

A cierre del trimestre, todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 1,71 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 1,60 años. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada ha mantenido su sesgo hacia una posición ligeramente infraponderada en duración y un posicionamiento a favor del aplanamiento de la curva 2-5 años de Alemania.

En julio, la ligera infraponderación en duración restó rentabilidad al fondo cuando el precio de los bonos del Tesoro Alemán subió con fuerza hacia finales de julio, ya que los temores de recesión se estaban convirtiendo cada vez más en un tema de mercado. La posición a favor del aplanamiento de la curva 2-5 años de Alemania contribuyó a la rentabilidad ya que, tras la sorpresiva subida de los tipos de interés de 50 pb por parte del BCE en su reunión de julio, la curva se aplanó considerablemente.

En agosto la cartera asesorada aumentó su posición infraponderada en duración. Al aumentar los precios del gas natural, también aumentaron las expectativas de inflación por parte del mercado, lo que finalmente llevó a varios portavoces del BCE a anunciar su preferencia por una subida de tipos de 75 pb en septiembre. La posición de aplanamiento de la curva 2-5 años de Alemania se redujo un poco durante el mes, con lo que se obtuvieron algunas ganancias.

En septiembre la cartera redujo la posición de infraponderación de duración durante el mes, ya que las TIRes habían subido a nuevos máximos. La inflación en la Eurozona siguió aumentando, mientras que el BCE cumplió con la esperada subida de tipos de 75 pb. Al principio la curva se aplanó significativamente, como esperábamos. Sin embargo, a medida que la curva de los bonos del Reino Unido se empinaba debido a los planes fiscales anunciados por el nuevo gobierno, la

curva de bonos alemanes se empinaba también, aunque en menor medida. Se redujo la posición a favor del aplanamiento de la curva 2-5 años de Alemania justo antes de este nuevo empinamiento.

El fondo también tiene aproximadamente un 5,8% de exposición a dos ETFs de bonos de gobierno en euros con vencimiento entre 1 y 3 años.

En un trimestre sin apenas activos en cartera con rentabilidad positiva, destaca la ligera aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las posiciones en futuros sobre los bonos del tesoro alemán de 2 años y en futuros sobre el bono del tesoro italiano de corto plazo. Por el lado negativo, los activos que más han drenado a la rentabilidad del fondo son los bonos de gobierno de Italia especialmente, seguidos de los bonos de gobierno de Francia y Alemania.

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 del periodo ha sido del 5,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,63 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,09%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,01%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que 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 de 1,93%, inferior a la de su índice de referencia de 1,95% y superior a la de la letra del tesoro.

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 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 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. El fondo continuará invertido principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España, no obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	24.769	0,58	25.079	0,66
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	48.598	1,13	0	0,00
ES00000124W3 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	25.364	0,59	0	0,00
ES00000126Z1 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	41.444	0,96	42.426	1,12
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	82.774	1,93	84.079	2,21
ES0000012F92 - DEUDA TESORO PUBLICO -0,012 2025-01-31	EUR	15.830	0,37	16.151	0,42
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO -0,368 2024-05-31	EUR	236.523	5,51	240.294	6,32
ES0000012K38 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,956 2025-05-31	EUR	59.842	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		535.144	12,46	408.028	10,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		535.144	12,46	408.028	10,73
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	420.996	9,80	275.004	7,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		420.996	9,80	275.004	7,23
TOTAL RENTA FIJA		956.141	22,26	683.032	17,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		956.141	22,26	683.032	17,96
AT0000A105W3 - DEUDA AUSTRIA 1,750 2023-10-20	EUR	33.425	0,78	33.727	0,89
AT0000A1PE50 - DEUDA AUSTRIA -0,621 2023-07-15	EUR	0	0,00	9.675	0,25
AT0000A28KX7 - DEUDA AUSTRIA -0,438 2024-07-15	EUR	59.763	1,39	60.891	1,60
AT0000A2QRW0 - DEUDA AUSTRIA 0,673 2025-04-20	EUR	8.799	0,20	0	0,00
BE0000334434 - DEUDA BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	38.871	0,91	0	0,00
BE0000342510 - DEUDA BELGIUM 0,500 2024-10-22	EUR	11.196	0,26	11.369	0,30
DE0001102325 - DEUDA DEUTSCHLAND 2,000 2023-08-15	EUR	0	0,00	106.979	2,81
DE0001102333 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,750 2024-02-15	EUR	33.787	0,79	34.163	0,90
DE0001102358 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	134.570	3,13	136.251	3,58
DE0001102366 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	47.662	1,11	39.558	1,04
DE0001102374 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	109.663	2,55	92.792	2,44
DE0001102382 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2025-08-15	EUR	111.460	2,60	0	0,00
DE0001104875 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,237 2024-03-15	EUR	17.012	0,40	17.262	0,45
DE0001104883 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,200 2024-06-14	EUR	9.389	0,22	0	0,00
DE0001141786 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,787 2023-10-13	EUR	30.350	0,71	30.670	0,81
DE0001141794 - LETRAS DEUTSCHLAND 0,593 2024-04-05	EUR	74.032	1,72	75.207	1,98
DE0001141802 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,539 2024-10-18	EUR	9.214	0,21	9.359	0,25
DE0001141810 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,685 2025-04-11	EUR	27.774	0,65	28.411	0,75
FI4000006176 - DEUDA FINLAND 4,000 2025-07-04	EUR	36.723	0,86	0	0,00
FI4000079041 - DEUDA FINLAND 2,000 2024-04-15	EUR	63.748	1,48	64.665	1,70
FI4000391529 - DEUDA FINLAND -0,293 2024-09-15	EUR	48.206	1,12	49.132	1,29
FR0010466938 - DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	52.401	1,22	85.762	2,25
FR0011619436 - DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	117.587	2,74	119.448	3,14
FR0011962398 - DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	75.507	1,76	76.816	2,02
FR0012517027 - DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2025-05-25	EUR	59.473	1,38	60.894	1,60
FR0013344751 - DEUDA FRECH TREASURY -0,535 2024-03-25	EUR	106.891	2,49	108.495	2,85
FR0013415627 - DEUDA FRECH TREASURY 0,502 2025-03-25	EUR	147.535	3,44	85.956	2,26
FR0014007TY9 - DEUDA FRECH TREASURY 0,336 2025-02-25	EUR	85.793	2,00	87.615	2,30
IE00B4TV0D44 - DEUDA EIRE 5,400 2025-03-13	EUR	30.350	0,71	30.954	0,81
IE00B6X95T99 - DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	21.990	0,51	22.271	0,59
IT0004356843 - DEUDA ITALY 4,750 2023-08-01	EUR	0	0,00	33.335	0,88
IT0004953417 - DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	33.222	0,77	33.849	0,89
IT0005090318 - DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	8.767	0,20	0	0,00
IT0005215246 - DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	106.593	2,48	107.710	2,83
IT0005327306 - DEUDA ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	63.980	1,49	63.848	1,68
IT0005344335 - DEUDA ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	32.381	0,75	32.733	0,86
IT0005367492 - DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	16.813	0,39	17.141	0,45
IT0005386245 - DEUDA ITALY 0,350 2025-02-01	EUR	90.431	2,11	93.002	2,44
IT0005413684 - DEUDA ITALY 0,300 2023-08-15	EUR	0	0,00	39.867	1,05
IT0005424251 - DEUDA ITALY -0,231 2024-01-15	EUR	104.073	2,42	96.239	2,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005439275 - DEUDA ITALY 1,133 2024-04-15	EUR	146.931	3,42	98.955	2,60
IT0005452989 - LETRAS ITALY -0,175 2024-08-15	EUR	62.329	1,45	63.680	1,67
IT0005454050 - DEUDA ITALY 1,253 2024-01-30	EUR	19.236	0,45	0	0,00
IT0005474330 - DEUDA ITALY 0,780 2024-12-15	EUR	105.804	2,46	108.511	2,85
IT0005482309 - DEUDA ITALY 1,244 2023-11-29	EUR	49.692	1,16	0	0,00
IT0005493298 - DEUDA ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	24.646	0,57	0	0,00
NL0010418810 - DEUDA HOLLAND 1,750 2023-07-15	EUR	0	0,00	52.462	1,38
NL0010733424 - DEUDA HOLLAND 2,000 2024-07-15	EUR	10.796	0,25	10.941	0,29
NL0011220108 - DEUDA HOLLAND 0,250 2025-07-15	EUR	81.642	1,90	0	0,00
NL0012650469 - DEUDA HOLLAND -0,572 2024-01-15	EUR	64.501	1,50	65.295	1,72
SK4000017158 - DEUDA REP ESLOVACA 0,250 2025-05-14	EUR	14.830	0,35	15.232	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.639.840	61,46	2.411.125	63,38
DE0001104859 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,717 2023-09-15	EUR	144.627	3,37	145.824	3,83
FI4000219787 - DEUDA FINLANDI -0,646 2023-09-15	EUR	69.924	1,63	70.665	1,86
IT0005405318 - DEUDA ITALY 0,600 2023-06-15	EUR	0	0,00	48.614	1,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		214.551	5,00	265.102	6,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.854.391	66,46	2.676.228	70,35
TOTAL RENTA FIJA		2.854.391	66,46	2.676.228	70,35
IE00B14X4Q57 - ETN ISHARES ETF\$ IR	EUR	163.057	3,80	166.015	4,36
LU1650487413 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	86.181	2,01	87.811	2,31
TOTAL IIC		249.238	5,81	253.826	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.103.629	72,27	2.930.053	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.059.770	94,53	3.613.085	94,98

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 aplicable

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