

IBERCAJA SELECCION RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 676

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 31/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La política de inversiones persigue la diversificación de la inversión en renta fija, a través de otros fondos de inversión o IIC's, en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión de renta fija del Grupo Ibercaja. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

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	0,02	0,00	0,06	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,31	-0,19	-0,21

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	14.610.620,73	15.257.924,60
Nº de Partícipes	7.493	7.703
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	168.737	11,5489
2021	222.530	12,4799
2020	279.110	12,3675
2019	283.661	12,5345

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,46	-0,46	-4,43	-2,72	-0,27	0,91	-1,33	3,70	-0,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	17-08-2022	-0,68	13-06-2022	-1,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-07-2022	0,53	22-07-2022	0,50	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,11	3,39	3,12	2,77	1,68	1,38	3,58	1,25	0,84
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
37%EG01+35%ER01+10% HEC0+5%EMGD+10% G0QA+3%EGB0	2,36	2,71	2,34	1,97	1,15	0,99	0,87	0,52	0,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,38	2,22	2,15	2,15	2,12	0,97	0,91

(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.

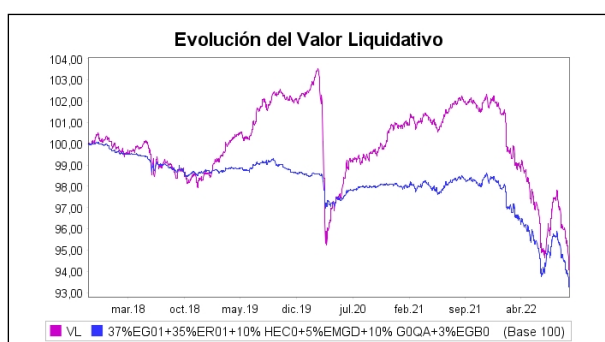
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,33	0,34	0,33	1,36	1,31	1,00	0,95

(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

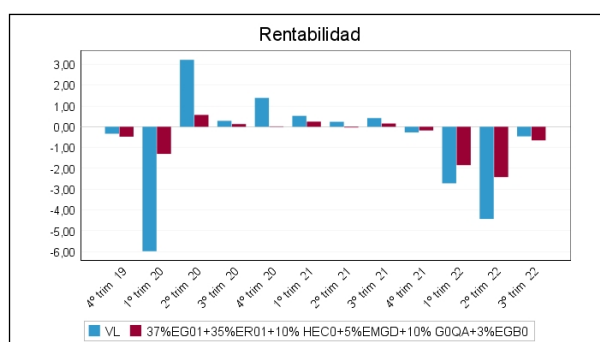
compraventa de valores.

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



El 1 de enero de 2021 se modifica el bmk del fondo. "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	7.539.666	214.477	-1,48
Renta Fija Internacional	752.716	39.651	2,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.195.278	99.226	-1,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.308.162	51.480	-2,22
Renta Variable Euro	40.106	3.043	-9,45
Renta Variable Internacional	3.468.487	228.620	-2,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	502.947	19.016	-2,73
Garantizado de Rendimiento Variable	11.730	482	-5,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.304.260	60.706	-0,67
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	20.123.353	716.701	-1,43

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	163.175	96,70	171.091	96,64
* Cartera interior	126.156	74,76	136.158	76,91
* Cartera exterior	37.020	21,94	34.934	19,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.678	3,36	6.062	3,42
(+/-) RESTO	-116	-0,07	-122	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	168.737	100,00 %	177.031	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)	177.031	198.936	222.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,31	-7,10	-20,18	-43,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	-4,49	-7,83	-92,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	-4,29	-7,23	-96,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-98,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	-4,28	-7,24	-95,98
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	32,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,60	-5,68
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-5,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-2,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-2,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	168.737	177.031	168.737	

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

3. Inversiones financieras

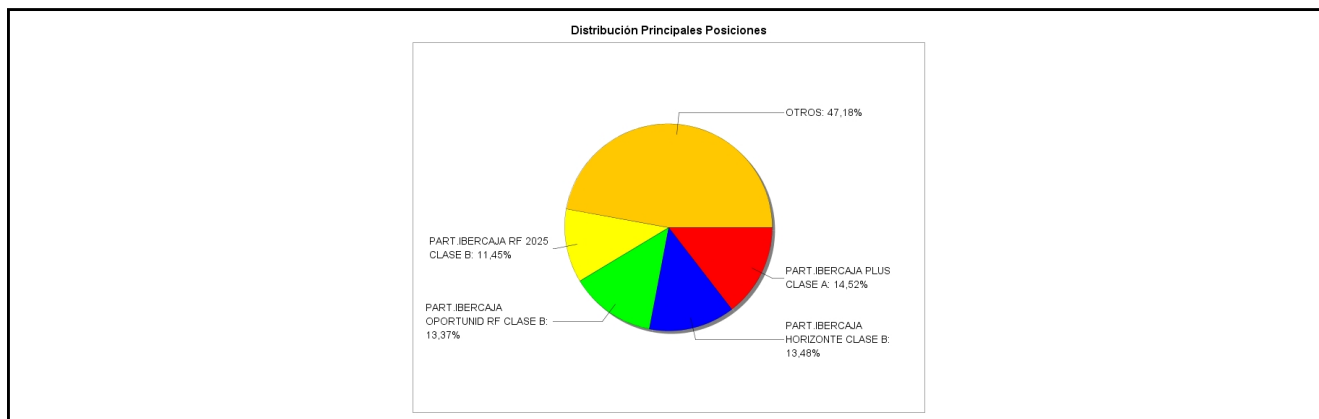
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	126.156	74,77	136.158	76,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	126.156	74,77	136.158	76,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	37.020	21,93	34.934	19,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.020	21,93	34.934	19,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	163.175	96,70	171.091	96,62

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

	SI	NO
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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo venta: 9.500.000,00 Euros (5,38% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 44.565,95 Euros (0,0252% sobre patrimonio medio)

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 tercer trimestre de año ha venido marcado nuevamente por una fuerte volatilidad provocada por las incertidumbres que rodean el entorno económico en el que nos movemos desde comienzo de año. El conflicto bélico, y sus efectos sobre el crecimiento económico, unido a las tensiones en los precios y las políticas monetarias progresivamente más tensionadoras que están llevando a cabo los principales bancos centrales a nivel mundial están provocando fuertes repuntes en las curvas de tipos de interés y retrocesos en los mercados de renta variable.

De esta manera el bono alemán a 10 años que a finales de junio se situaba en el 1,33% de rentabilidad, acaba el trimestre por encima del 2% de rentabilidad. Similar trayectoria han experimentado las curvas periféricas, especialmente la italiana consecuencia del ruido político que ha vivido el país tras la dimisión del gobierno de Dragui y las nuevas elecciones que han finalizado con la victoria de la ultraderecha, y que ha llevado al bono italiano de largo plazo a superar el 4,50% de rentabilidad con la prima de riesgo cercana a los 250 puntos básicos.

En lo que a renta fija privada se refiere, el incremento en la aversión al riesgo que hemos visto estos meses ha hecho que los diferenciales de crédito hayan ampliado de forma relevante, aunque los nombres de peor calidad crediticia han sufrido en mayor medida, los nombres de buen rating tampoco han escapado a las caídas generalizadas en los bonos. La importante exposición del fondo a crédito de medio plazo a través de fondos como Ibercaja Horizonte, Ibercaja Renta Fija 2025 o Ibercaja Renta Fija 2026 ha lastrado la evolución de Ibercaja Selección Renta Fija.

La elevada incertidumbre de mercado ha lastrado a los activos de mayor perfil de riesgo, lo que ha afectado negativamente a Selección Renta Fija por su exposición a deuda high yield y emergente a través de fondos como Ibercaja High Yield o Global Frontiers.

La exposición del fondo a divisa norteamericana a través de fondos como Ibercaja Dólar o Pimco GIS Income Fund ha permitido amortiguar el movimiento adverso de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC extranjeras y lo hemos bajado en IIC Grupo Ibercaja. Por países, hemos aumentado la exposición a Global, Asia y Zona Euro y la hemos reducido a EE.UU., España y Europa.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -0,80% frente al -0,46 del fondo. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de su índice de referencia gracias a la mayor diversificación del fondo así como la infraponderación en deuda soberana y la sobreponderación en dólar cuya evolución en el trimestre ha sido muy positiva. A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (70% EG01 + 30% ER01) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (37% EG01 Index + 35% ER01 Index + 10% HEC0 Index + 5% EMGD Index + 10% G0QA Index + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 30 Septiembre 2022 ascendía a 168.737 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -8.294 miles de euros, con un número total de 7.493 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -0,46% una vez ya deducidos sus gastos del 0,34% (0,20% directos y 0,14% indirectos) sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -1,43%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora gracias a la elevada diversificación del fondo y su exposición a dólar cuya evolución en el trimestre ha apoyado al fondo frente a los fondos de perfil más europeo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos reducido posición en los fondos de mayor perfil de riesgo como Ibercaja Deuda Corporativa 2024 o Ibercaja High Yield o Ibercaja Horizonte. Asimismo hemos reducido peso en Ibercaja Dólar, ya que la fuerte apreciación de la divisa había incrementado de forma relevante la exposición del fondo a la moneda norteamericana.

Hemos comprado por otro lado Flossbach Storch, fondo global de corto plazo para dotar al fondo de mayor diversificación y exposición global.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -323.675,26 euros.

La fuerte revalorización del dólar a lo largo del trimestre ha hecho que el fondo Ibercaja Dólar haya sido la posición que más ha aportado a la evolución del fondo a lo largo de este periodo de tiempo. En el lado contrario se sitúan los fondos de largo plazo, Ibercaja Horizonte ha sido el fondo que mayor aportación negativa ha tenido en este periodo como consecuencia del repunte generalizado de tipos que ha condicionado su evolución como consecuencia de su elevada duración. Ibercaja Oportunidad e Ibercaja Renta Fija 2025 también ha lastrado el comportamiento de Selección Renta Fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 22,08%

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 74,76% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 21,94% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 3,36% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras mas representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Flossbach Von Stroch Invest y Grupo Deutsche Bank AG.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 2,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las previsiones del fondo de cara a los próximos meses están llenas de desafíos, pero desde luego han mejorado de forma considerable en relación a trimestres anteriores. Es cierto que el fondo ha sufrido como consecuencia del fuerte repunte vivido en mercado, pero la exposición a dólar y la elevada diversificación ha permitido mitigar la volatilidad de la cartera en comparación con otros fondos de duración similar.

La gestión del fondo va a ser prudente en duración manteniéndonos en niveles similares a los que tenemos en la actualidad o incluso ligeramente por debajo. Mantenemos asimismo una elevada posición en dólar, y deuda norteamericana con el fin de acotar la volatilidad del fondo. La idea es seguir reduciendo progresivamente el perfil de riesgo del fondo mediante una menor exposición a deuda emergente y deuda de elevado apalancamiento continuando con la tendencia de reducción de peso en dichos activos que hemos realizado a lo largo de los últimos trimestres.

El foco va a seguir centrado en deuda pública cuyo repunte vivido este año la ha situado en niveles muy atractivos y ha generado interesantes puntos de entrada en deuda pública de países en los que hasta ahora no habíamos entrado como podría ser la deuda core centro europea, donde no descartamos tomar posiciones de cara a los próximos meses. En lo que a la exposición a crédito se refiere, vamos a mantener posiciones en nombres a corto plazo con buenos fundamentales que ofrezcan valor relativo al fondo.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
ES0147051017 - PARTICIPACIONES RENDA FIJA 2027	EUR	812	0,48	838	0,47
ES0147107025 - PARTICIPACIONES RENDA FIJA 2026	EUR	7.227	4,28	7.368	4,16
ES0147045027 - PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	391	0,23	2.392	1,35
ES0147106019 - PARTICIPACIONES RENDA FIJA 2025	EUR	19.312	11,45	19.611	11,08
ES0147642005 - PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	22.749	13,48	25.269	14,27
ES0147105003 - PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	7.400	4,39	7.951	4,49
ES0146942000 - PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	16.165	9,58	19.904	11,24
ES0146791019 - PARTICIPACIONES AHORRO RENTA FIJA	EUR	5.038	2,99	5.083	2,87
ES0184007013 - PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	22.554	13,37	23.062	13,03
ES0147102034 - PARTICIPACIONES PLUS	EUR	24.506	14,52	24.678	13,94
TOTAL IIC		126.156	74,77	136.158	76,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.156	74,77	136.158	76,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	4.375	2,59	4.549	2,57
FR0010590950 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	3.571	2,12	3.664	2,07
LU0817815839 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP GBL HI	EUR	3.276	1,94	3.136	1,77
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL HY	EUR	3.040	1,80	3.110	1,76
LU1663839352 - PARTICIPACIONES DWS INVEST ASIA BOND	USD	4.712	2,79	4.486	2,53
LU0249549436 - PARTICIPACIONES AB FCP I AMERICAN IN	USD	4.429	2,62	4.309	2,43
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	7.209	4,27	5.431	3,07
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME	USD	2.915	1,73	2.767	1,56
LU0735966888 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	USD	1.196	0,71	1.173	0,66
LU0966249640 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS E CORP HY	EUR	2.296	1,36	2.308	1,30
TOTAL IIC		37.020	21,93	34.934	19,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.020	21,93	34.934	19,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		163.175	96,70	171.091	96,62

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total