

LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2357

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** Baa2((Moody s))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono : 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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: 26/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado la rentabilidad anual NO GARANTIZADA que se corresponde con la volatilidad objetivo del fondo es ESTR COMPOUNDED INDEX + 100 p.b. Se utilizarán para ello técnicas de gestión alternativa

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo tendrá su exposición directa, o indirectamente (hasta un 10% a través de otras IIC), en renta fija, pública y privada, incluyendo, titulaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones. Estos CoCo son activos de alto riesgo, se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia (ligada generalmente a la solvencia del emisor), se aplica una quita en su nominal, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

Para obtener el objetivo de gestión se utilizarán técnicas de gestión alternativa.

No existe predeterminación en emisores, áreas geográficas, mercados, pudiendo tener en emisores de países emergentes hasta el 50% de la exposición.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) Pudiendo tener hasta un 40% de exposición en activos de baja calidad o sin calificar. En el caso de una rebaja sobrevenida en el rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. La duración media de la cartera oscilará entre -2 y 4 años, la duración negativa se consigue con instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa será inferior al 50%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. La selección de estos activos se realizará en función de la visión de mercado del gestor 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	0,11	0,08	0,32	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	-2,04	-0,72	-1,19

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.906.495,33	3.944.517,03	1.522,00	1.536,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	3.196,91	3.196,91	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	2,64	2,64	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	30.500	31.730	31.672	33.045
CLASE C	EUR	26	4.611	7.718	15.735
CLASE P	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7,8075	8,0239	7,8858	7,6285
CLASE C	EUR	7,9885	8,1841	7,9962	7,6967
CLASE P	EUR	8,1134	8,2914	8,0717	7,7498

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,07	0,00	0,07	0,21	0,00	0,21	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,70	1,22	-1,71	-2,20	-0,10	1,75	3,37	1,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	28-09-2022	-1,26	01-03-2022	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-09-2022	0,55	09-03-2022	1,08	09-04-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	1,80	2,30	4,22	1,38	1,14	5,47	2,32	
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	2,96	2,89	2,81	2,81	2,79	1,16	

(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.

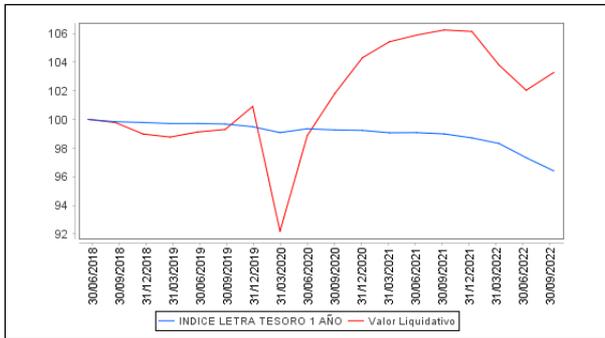
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,78	0,78	0,77	0,76

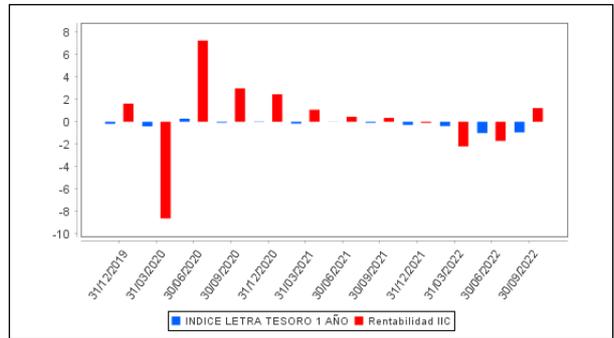
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,39	1,32	-1,60	-2,10	-0,01	2,35	3,89	2,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	28-09-2022	-1,26	01-03-2022	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-09-2022	0,55	09-03-2022	0,98	26-05-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	1,80	2,31	4,23	1,52	1,25	5,47	2,44	
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	2,96	2,92	2,91	2,91	3,27	1,57	

(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.

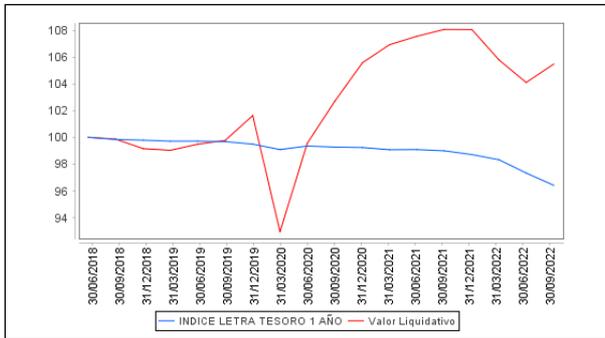
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,41	0,42	0,44

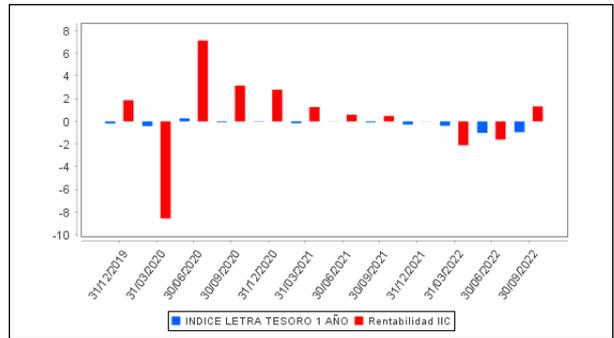
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,15	1,42	-1,54	-2,01	0,09	2,72	4,15	2,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	28-09-2022	-1,26	01-03-2022	-2,06	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-09-2022	0,57	09-03-2022	1,00	05-06-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,95	1,84	2,33	4,17	1,70	1,42	5,55	2,46	
Ibex-35	20,64	16,65	19,79	24,95	19,30	16,64	34,30	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,14	0,95	0,46	0,36	0,29	0,44	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	3,07	3,06	3,06	3,06	3,52	1,65	

(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.

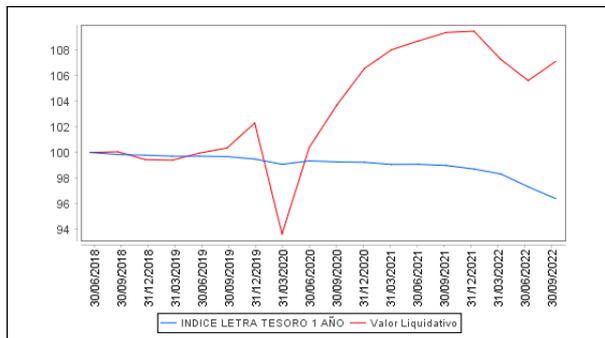
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

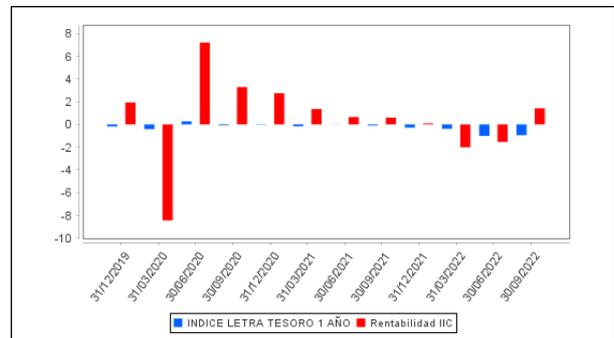
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	276.878	8.620	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	126.942	18.465	-3
Renta Fija Mixta Internacional	498.857	16.842	0
Renta Variable Mixta Euro	30.838	3.655	-4
Renta Variable Mixta Internacional	492.914	18.654	-2
Renta Variable Euro	45.652	3.213	-7
Renta Variable Internacional	120.334	19.771	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	361.958	12.782	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	271.308	26.285	-1
Global	4.583.914	172.112	-3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	258.634	6.571	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	253.839	11.413	-2
Total fondos	7.322.068	318.383	-2,57

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.585	96,92	29.703	97,54
* Cartera interior	5.895	19,31	6.725	22,08
* Cartera exterior	23.549	77,14	22.839	75,00
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,46	139	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	1,99	614	2,02
(+/-) RESTO	334	1,09	136	0,45
TOTAL PATRIMONIO	30.526	100,00 %	30.452	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.452	34.698	36.341	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	-11,62	-14,88	-92,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	-1,62	-2,88	-475,80
(+) Rendimientos de gestión	1,42	-1,42	-2,30	-417,95
+ Intereses	0,29	0,24	0,76	13,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-2,66	-7,08	-91,25
± 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)	1,34	1,15	4,33	10,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,12	-0,32	-82,00
± Otros resultados	0,05	-0,03	0,01	-268,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,59	-43,52
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,51	-1,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-3,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-29,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-14,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-14,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.526	30.452	30.526	

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

3. Inversiones financieras

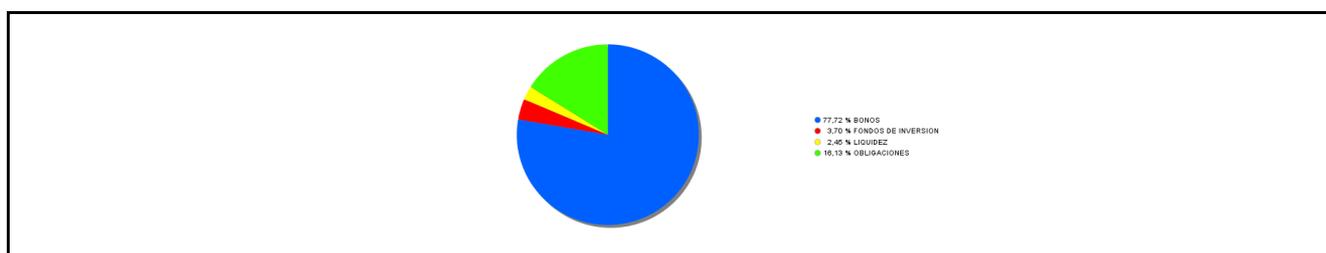
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.008	3,30	1.033	3,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.900	16,05	5.700	18,72
TOTAL RENTA FIJA	5.908	19,35	6.733	22,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.908	19,35	6.733	22,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.472	73,62	21.387	70,23
TOTAL RENTA FIJA	22.472	73,62	21.387	70,23
TOTAL IIC	1.123	3,68	1.486	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.595	77,29	22.873	75,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.502	96,65	29.606	97,22

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
B. BUNDEREPUBLIC 0,5% 15-02-26	Venta Futuro B. BUNDEREPUBLIC 0,5% 15-02-26 10	12.910	Inversión
Total subyacente renta fija		12910	
FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB	1.559	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1559	
B. ARCELOR MITTAL 1% 19-05-23	Compra Plazo B. ARCELOR MITTAL 1% 19-05-23 300000	298	Inversión
Total otros subyacentes		298	
TOTAL OBLIGACIONES		14766	

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

e.- con fecha 30/09/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de LIBERBANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2357), al objeto de sustituir a LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. por UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A por UNIGEST, SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida

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

g) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando un gasto/ingreso por intereses asociados a dichas operaciones por importe total de 528,00 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 2.106,44 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 229,32 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 164.68 euros.

h.4) Los gastos de gestión de garantías que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 467,88 euros.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 194,00 euros.

h.6) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante

el periodo ha sido de 68.799.45 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS

¿Con bancos centrales me acuesto, con bancos centrales me levanto?, así podríamos describir la intensa actividad por parte de estos durante este trimestre con un objetivo en común: controlar los niveles de inflación.

Por su parte nuestro Banco Central Europeo se ponía las ¿pilas? con dos subidas de tipos, una de 50 puntos básicos y una segunda histórica de 75 puntos básicos quedándose en el 1,25% tras revisar al alza las previsiones de inflación en 8,1% en 2022 y 5,5% en 2023 con un crecimiento del 3,1% en 2022 y del 0,99% para el 2023. Además, presentó la herramienta ¿antifragmentación? TPI (Instrumento para la Protección de la Transmisión), un nuevo programa de compras mucho más laxo que los hasta ahora conocidos, destinado a facilitar la correcta transmisión de la política monetaria en la Zona Euro. Este programa podrá comprar deuda pública con vencimientos de 1 a 10 años (aunque no se descarta que se compre deuda corporativa), sin un volumen previamente fijado y pudiendo ser únicamente de un país, sin necesidad de un plan de rescate paralelo.

Al otro lado del Atlántico, y con el preaviso en Jackson Hole, la Reserva Federal ha subido tipos un total de 150 puntos básicos en este trimestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 3% y el 3,25%. Además, el Comité cambió su mensaje pasando al modo ¿data dependant? pero, en cualquier caso, con un mensaje contundente sobre las actuaciones que tendrán que llevar a cabo: más subidas de tipos, quantitative tightening, etc. La FED está buscando que el PIB de la economía americana crezca por debajo de su potencial pero con la confianza de lograr un aterrizaje suave sin tener que pasar por una recesión, es decir, evitar tener que subir tipos para luego bajarlos en 2023.

En medio de la incertidumbre, las subidas de tipos no sólo son cosa de la FED y del BCE, el Riskbank sorprendía al llevar a cabo un movimiento más agresivo en su política monetaria con una subida de 100 puntos (1,75%). Sin decepcionar, el Banco de Inglaterra cumplía con lo esperado al subir 50 puntos básicos para dejarlos en el 2,25% y revisar las proyecciones de inflación a la baja del 13% al 11% dejando entrever que es posible evitar una recesión con el plan de alivio energético. Dando la nota discordante, el Banco de Japón lanzaba un mensaje laxo y mantenía el tipo en -0,1% y reafirmando su compromiso con una política monetaria expansiva. Dicho esto, los tipos bajos encarecen aún más la energía y las materias primas importadas de las que Japón es altamente dependiente. De este modo, las autoridades niponas salieron en defensa del yen cuando éste rompió por primera vez desde 1988 el nivel de 145 frente al dólar. El Banco Central de Brasil echaba el freno por el momento en el endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75% tras la bajada de la inflación a niveles de 8,73%. El SNB suizo salía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5% para hacer frente a una inflación, aunque menor que la europea por la fortaleza del franco, del 3,45%. Por último, el Norges Bank cumplía con el incremento de 50 puntos básicos para alcanzar los 2,25% y anunciando que es probable más endurecimiento de su política.

En China, las políticas de Covid cero aplicadas en algunas grandes ciudades, la sequía y la escasez de producción eléctrica, llevaron a un conjunto de malos datos económicos. El Banco Central Chino (PBOC) reaccionó rápida e inesperadamente en agosto bajando los tipos de interés de los repos a siete días y de los préstamos a un año en 0,1%, hasta el 1% y el 2,75% respectivamente, y los tipos a cinco años un 0,15% hasta el 4,3%. Se intenta estimular la

economía, aunque lo principal sería saber si va a haber cambios en la política de Covid cero.

En el área geopolítica, dos son las mujeres que encabezan el nuevo gobierno de Inglaterra y de Italia: Liz Truss y Giorgia Meloni respectivamente. A pocos días de llegar al gobierno, la nueva Primera Ministra de Inglaterra consigue tambalear los mercados por su rotundidad que va a mantener el rumbo económico: reducción de impuesto y aumento de gasto público aun con la oposición manifiesta del FMI. Lo que ha hecho poner en jaque al BoE el cual tuvo que intervenir comprando bonos. Tras la dimisión de Draghi en julio, Italia afrontaba una nueva jornada electoral para elegir, en este caso, a su vigesimocuarta primera ministra, Meloni, procedente de la coalición de derechas. A pesar de su euroescepticismo, el contexto económico de Italia con una deuda sobre PIB del 150%, una inflación disparada y la dependencia a los fondos Next Generation, no le da mucho margen de maniobra.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, ha quedado relegada a un segundo plano frente a los bancos centrales, aunque sus consecuencias siguen claramente latentes lastrando la economía mundial y poniendo de manifiesto la posibilidad de una recesión en las principales economías occidentales. Por un lado, Gazprom anunció la suspensión inmediata de suministro de gas a Letonia, entre otros, por no cumplir con las exigencias del gobierno ruso de pagar en rublos. Por otro lado, los dos gaseoductos. Nord Stream 1 y 2, se encuentran parados actualmente El gas ruso ya solo suponía el 8% del consumo total de Europa. Alemania, el país más vulnerable a este corte, está considerando extender la vida de dos centrales nucleares más allá de finales del 2022, al considerar que el país se quedaría corto de reservas en los próximos 2 años. En cualquier caso, Alemania ha fracasado en su modelo energético y se sumerge en un arduo proceso de transformación de emergencia hacia las renovables.

Los datos de inflación siguen siendo los protagonistas en cada punto del mapa. En el conjunto de la zona euro, la dependencia a la energía y los cuellos de botella siguen pesando en la inflación de tal manera que a lo largo del trimestre hemos pasado de una inflación del 8,6% al 9,1% y una inflación subyacente del 3,7% al 4,3%. En el mes de septiembre, se registraron nueve economías europeas, entre las que se encuentra España, con una inflación por encima del 10%. Dato importante a la hora de tener en cuenta que cada país es un voto a la hora de decidir próximas subidas de tipos para hacer frente a inflaciones galopantes como la de Estonia que ya supera el 24%. En EEUU, los últimos datos publicados mostraban algo de relajación en la inflación desde niveles del 9% al 8,3% aunque no la inflación subyacente que pasaba de 5,9% a 6,3%.

Los datos de expectativas han ido a la baja, destacando el ZEW alemán que mide las expectativas empresariales ha experimentado una considerable caída constante, al pasar de -28 a -61 al cierre de trimestre. Por el lado de los PMI, los últimos datos publicados mostraban una contracción en la zona al situarse en el 48,2, situándose por tercer mes consecutivo por debajo de 50, mostrando un ritmo de contracción que se ha acelerado. El sector manufacturero lideró este descenso. La producción del sector servicios también cayó, por segundo mes consecutivo, contrayéndose a un ritmo que no se veía desde febrero de 2021. El declive del sector de los servicios fue notable por ser el más pronunciado desde 2013. Según los datos preliminares, la confianza del consumidor de la zona euro volvió a caer en septiembre hasta mínimos históricos reflejando un deterioro de los fundamentales del consumo privado.

En EE.UU. las ventas minoristas superaron expectativas pero el desglose refleja comportamientos negativos del dato general. Por otro lado, los datos de agosto de la producción industrial siguen registrando un comportamiento débil, especialmente por la producción energética. Los índices de confianza empresarial reflejan datos dispares, aunque algunos de ellos reflejan ligeras mejoras, aun las expectativas generales para la economía son débiles. Por ejemplo, el NFIB de confianza del pequeño negocio continúa a niveles muy bajo por la inflación y la falta de mano de obra. Estos datos apoyan un mayor tensionamiento por parte de la Fed en las próximas reuniones.

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este trimestre hasta los -45 puntos básico (+51 puntos básicos) llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,947% y el 2 años americano en el 4,347%.

En el viejo continente, la volatilidad se dejaba notar con el plan fiscal de Truss y las expectativas de que el Banco de Inglaterra va a tener que intensificar su política monetaria para, al menos, ponerle un tope a la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 1,83% a 4,19% (+237 puntos básicos) y el diez años inglés del 2,22% al 4,08% (+186 puntos básicos). Europa no se quedaba atrás, el 10 años alemán cerraba el trimestre 77 puntos básicos por encima (2,10% rentabilidad) y el dos años 112 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 1,75%. La deuda periférica, especialmente la italiana, ha sido la más damnificada. El dos años italiano cotizaba a cierre del período en 2,86% (+168

puntos básicos) y el español en 2,11% (+118 puntos básicos). Ello hacía que las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 48 pb la primera y 9pb la española, lastradas por la necesidad de mayores subidas de tipos por parte del BCE, hasta situarse en los 241pb y 118pb respectivamente. Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los de alta rentabilidad (-46pb en Eurozona y -45pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (+19pb) aunque no en USA que ampliaban +9pb en USA. Sumado al efecto tipo de interés, los bonos ligados a la inflación, han caído igualmente en el período tanto el europeo como el americano.

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer trimestre con caídas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. En este sentido, EEUU presentaba datos dispares, mientras que el S&P 500 caía en el trimestre un -5,28%, el Nasdaq se revalorizaba un 11,5%. Sectorialmente, dentro del S&P 500, el peor comportamiento ha venido de la mano de materiales (-7,3%); farmacéuticas (-5,3%) y bancos (-3,5%). En Europa, el Eurostoxx caía un -3,96% en el trimestre. Las principales bolsas europeas especialmente la española cerraban en rojo: Ibex35 -9,04%, el DAX alemán -5,24%, la bolsa italiana MIB un -3,2% y el CAC francés un -2,71%.

Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -12,48%. Por regiones, Asia se anota un -14,5%, Europa emergente un -13,82% y Japón un -1,73% mientras que Latinoamérica, se revaloriza en el trimestre un 0,66%.

El dólar se ha apreciado frente a todas las divisas del G10. La mayor determinación y acción esperada por parte de la Fed, y el valor como activo refugio en un entorno recesivo, ha favorecido al billete verde frente al resto de pares. Así, el euro y la libra han caído en el período un -6,5% y -8,2% frente a la divisa americana, hasta los 0,98 y 1,117, respectivamente. Además, el yen japonés perdía terreno frente al dólar revalorizándose éste en un 6,65% cerrándose el par en niveles de 144.

El barril de Brent y el West se devaluaron un -23% y -25% respectivamente en el tercer trimestre del año. Otras materias primas siguen la senda de la depreciación. Así, el aceite de palma, por ejemplo, cae un -22,6%, el aluminio un -11,6%, el níquel y el cobre un -7% cada uno. El oro, que no termina de definir su realidad actual como activo refugio, cede en el trimestre un -8%, penalizado por la revalorización del dólar. Únicamente el trigo, a pesar del conflicto bélico, cierra en positivo revalorizándose un +6,07%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

El comportamiento de los mercados de renta fija a lo largo del tercer trimestre del año ha pasado por dos fases claramente diferenciadas. Durante el mes de julio los bonos experimentaron una fuerte subida en términos de precios, fruto de cierto enfriamiento en las expectativas de mercado respecto a la intensidad del endurecimiento de las condiciones monetarias, y de cuestiones técnicas relacionadas con el cierre de posiciones cortas tras el fuerte movimiento a la baja registrado durante el primer semestre de 2022.

Comenzamos el trimestre con unos niveles de exposición a tipos en el entorno de los 0,50 años, y aprovechamos el fuerte movimiento a la baja de las rentabilidades para reducirla hasta -0,50 años, niveles que hemos mantenido sin cambios prácticamente durante todo el periodo.

Respecto a la estructura de la cartera, seguimos invertidos prácticamente al 100% en Crédito Senior, con una exposición en deuda subordinada del 3,5%. El fondo mantiene una posición en High Yield en torno al 12% focalizada sobre todo en el 2023.

En cuanto al posicionamiento en términos de curva, hemos seguido incrementando la concentración en el tramo corto. El fondo mantiene un 94% de la inversión en vencimientos inferiores a 3 años y de este porcentaje un 32% vence antes de 1 año.

Adicionalmente, se mantiene la posición en Deuda Soberana emergente del Fondo Frontiers de Global Evolution en el 1,94%, y se ha abierto una nueva en Deuda soberana/cuasi soberana china denominada en la divisa local por el 1,95% del patrimonio.

En cuanto a estrategias de divisa, mantenemos posiciones largas en yen.

C) INDICE DE REFERENCIA

El objetivo del fondo es obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado con volatilidad máxima del 5% anual.

D) EVOLUCION DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

Desde el 27 de enero del 2017, el fondo ha modificado su política de inversión pasando a ser el actual fondo Liberbank Renta Fija Flexible.

Las clases del fondo Liberbank Renta Fija Flexible son la A, C y P, habiendo sido dadas de alta la clase C y la clase P en el primer trimestre del año 2018.

La evolución del patrimonio de la clase A ha aumentado desde 30.427.000 euros a cierre de junio hasta 30.500.000 euros a final del periodo. Los partícipes han disminuido en 15 su número hasta los 1.521 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue 1,22%, siendo su valor liquidativo de 7,8075 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -1,71%.

La comisión de gestión sobre resultados aplicada directamente al fondo de la clase A en el período ha sido de 6,6 mil euros.

La evolución del patrimonio de la clase C ha aumentado desde 25.000 euros a cierre de junio hasta 26.000 euros a final del periodo. El número de partícipes es 2. La rentabilidad de la clase fue 1,32% en el trimestre, siendo su valor liquidativo de 7,9885 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -1,60%.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,35% a 0,28%.

El patrimonio de la clase P es 0 y el número de partícipes a final de periodo es 2. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue 1,42%, siendo su valor liquidativo de 8,1134 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -1,54%.

La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría, CNMV), es decir, incluyéndolas.

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el trimestre es del 0,20% en la clase A, del 0,09% en la clase C y 0% en la clase P del fondo (Ratio de gastos).

Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue 0,41%.

En octubre de 2021, se modificó la comisión de depositaría de la clase P, pasando de 0,05% a 0,07%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -2,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Durante el trimestre, el fondo ha conseguido una rentabilidad positiva del 1,22%. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en un -2,70%, lo que comparado con los fondos de su categoría le sitúa en el primer cuartil en el año en curso.

Tal y como señalábamos en nuestro anterior informe, el fondo está consiguiendo capear el temporal en el peor ejercicio de la renta fija de los últimos 40 años, gracias a los bajos niveles de exposición mantenidos, así como a un fuerte posicionamiento en el tramo corto de la curva de tipos de interés y a una selección eficiente del universo de emisores.

Los cambios realizados en la cartera durante el periodo se han centrado en rebajar la posición en bonos high yield. La liquidez, si bien se ha reducido ligeramente, continúa siendo superior a la habitual de cara a intentar aprovechar oportunidades que puedan surgir en el mercado durante los próximos meses.

Se han realizado ventas en papeles como Softbank 2023, Rolls Royce 2024, Orano 2024, Telecom Italia 2024 o Ford 2024, y compras en otros como GM 2023, Vodafone 2023, AT&T 2023 o British Telecom 2023.

La cartera está invertida en renta fija privada (en torno al 77%). En términos de divisa, todas las emisiones están denominadas en euro.

Hemos reducido nuestra posición en el Eurizon Bond Aggregate (al 1,95%) y a cierre de trimestre mantenemos nuestra posición en Deuda Soberana emergente en el Fondo Global Evolution en torno al 1,73%. también ha contribuido positivamente en el performance, con subidas del 2,43%.

Una parte del presupuesto de riesgo del fondo se puede dedicar a otro tipo de estrategias, entre las que podemos encontrar: estrategias a lo largo de una curva de tipos de interés, entre diferentes curvas, pares de divisas, etc.

Se han incrementado ligeramente las posiciones largas en yen.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el B. Russian Rail y B. Gazprom, entre otros, y los mayores detractores en el periodo han sido B. B. Greenvolt Energías, B. EP Infrastructure, B. Heathrow Funding, B. BCSC, entre otros. El fondo Global Evolution también ha sido detractor a la rentabilidad de la

cartera, y el fondo Eurizon Bond Aggregate ha sido contribuidor a la rentabilidad.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el trimestre el fondo se ha mantenido en un rango de duración entre -0.50 y +0.50 años.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España y Estados Unidos, seguida de Francia, y en menor medida Reino Unido e Italia, entre otros.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 14,10% sobre patrimonio y 7,45% en activos sin rating. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estos rating entran en los límites permitidos por folleto del fondo. Durante el trimestre no ha habido bajadas de rating en ninguno de los activos de la cartera.

Desde el punto de vista sectorial sobreponderamos el sector financiero, y en menor medida el sector industrial y de consumo cíclico, entre otros, invirtiendo en compañías de clara visibilidad de negocio y balance saneado.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Hemos utilizado futuros suizo/ yen como cobertura y como inversión, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. El grado de apalancamiento medio al final del periodo es del 35,06% y el grado de cobertura medio es 98,31%.

El resultado de la operativa real o potencial en derivados durante el periodo es del 1,34% sobre el patrimonio medio.

D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de las clases A y C en el trimestre actual ha sido del 1,80%, superior a la de la letra del Tesoro que fue de 1,14% y la de la clase P fue 1,84%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

En cuanto al ejercicio de derechos políticos, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores que se han mantenido en cartera con más de 12 meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de dichas compañías y por lo tanto no se han ejercido derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera. No obstante, para todos los valores, la Gestora analiza las operaciones societarias que les afectan con el objeto de evaluar, en su caso, las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar para votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de la IIC.

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.

Como todos sabemos, los mercados financieros son volátiles por naturaleza. Pero cuando hacemos referencia al concepto de volatilidad en los mercados, usualmente medido como la desviación típica de los rendimientos de los activos, y que no hace otra cosa que darnos información sobre ¿lo poco o mucho? que se mueven sus precios (tanto al alza como a la baja), no estamos entrando en las razones que la provocan.

De manera sencilla se puede decir que la volatilidad es una medida de la incertidumbre; cuanto mayor sea ésta, cuanto menos visibilidad tengan los inversores respecto a lo que puede ocurrir a lo largo del próximo mes, trimestre o incluso de los próximos años, más aumenta la volatilidad, cuyos incrementos por otra parte, suelen identificarse más con episodios de caídas que de subidas de los mercados.

Y es que, si de algo se puede decir que ¿andamos sobrados? en la actualidad, es precisamente de incertidumbre. Los efectos todavía latentes del Covid en las cadenas de suministros, el conflicto de Ucrania y la salida de los Bancos Centrales del mayor experimento de política monetaria de las últimas décadas, son razones más que suficientes para explicar el extraordinario incremento en las volatilidades de todos los activos financieros. La novedad respecto a anteriores episodios de incertidumbre radica en que en este caso, el mayor incremento de la volatilidad en términos relativos ha tenido lugar en los mercados de renta fija.

Y la principal razón que explica este cambio de paradigma en el comportamiento de la volatilidad no es otro que el hecho

de que nos encontramos inmersos en el periodo de mayor inflación desde la década de los 70 del siglo XX. Un fenómeno prácticamente desconocido para una parte importante de la población actual, y con importantes implicaciones para el bienestar de la sociedad.

Los Bancos Centrales ¿se han liado la manta a la cabeza?, y han decidido apretar el acelerador con las subidas de los tipos de interés para intentar, no tanto recortar la inflación actual, como sobre todo reducir las expectativas a medio y largo plazo.

Y ante la incertidumbre y la reducida visibilidad, no existe mejor remedio que la prudencia. En este sentido, hemos dado una vuelta de tuerca adicional al posicionamiento, ya de por si conservador que hemos mantenido durante los últimos trimestres, reduciendo aún más nuestra exposición a riesgo de crédito e incrementando la concentración en el tramo corto de la curva de tipos.

Por el momento, y a pesar de las fuertes caídas que han experimentado, seguimos sin incrementar posiciones en los activos de renta fija con un perfil de riesgo más elevado (tales como la deuda subordinada o la renta fija emergente).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	165	0,54	175	0,57
ES0378165007 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 2,751 2024-12-30	EUR	363	1,19	370	1,21
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	299	0,98	302	0,99
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	181	0,59	187	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.008	3,30	1.033	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.008	3,30	1.033	3,39
ES0000012E69 - REPO CECABANK 0,450 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.800	9,19
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,450 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.900	9,52
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,750 2022-10-03	EUR	2.400	7,86	0	0,00
ES0000012H58 - REPO CECABANK 0,750 2022-10-03	EUR	2.500	8,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.900	16,05	5.700	18,72
TOTAL RENTA FIJA		5.908	19,35	6.733	22,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.908	19,35	6.733	22,11
XS1435229460 - Bonos PHV CORP 1,812 2024-07-15	EUR	398	1,31	408	1,34
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	297	0,97	101	0,33
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,375 2024-01-16	EUR	398	1,31	401	1,32
XS2056571008 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,128 2024-12-23	EUR	371	1,22	380	1,25
XS2020580945 - Bonos INTL CONSOL AIRLIN 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	369	1,21
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	398	1,31
XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-10-13	EUR	389	1,28	395	1,30
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	395	1,29	401	1,32
XS0947658208 - Bonos BACARDI LTD 2,750 2023-07-03	EUR	0	0,00	404	1,33
FR0012949949 - Bonos ACCOR 3,625 2023-09-17	EUR	0	0,00	403	1,32
FR0013399060 - Bonos ELO SACA 2,625 2024-01-30	EUR	395	1,29	398	1,31
XS1521039054 - Bonos GAZPROM SA 3,125 2023-11-17	EUR	239	0,78	162	0,53
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-04-11	EUR	196	0,64	298	0,98
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC A 3,125 2023-09-26	EUR	0	0,00	416	1,37
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 0,524 2023-08-24	EUR	0	0,00	400	1,31
XS1577731604 - Bonos NOKIA A 2,000 2024-03-15	EUR	394	1,29	397	1,30
XS2075185228 - Bonos HARLEY DAVIDSON 0,900 2024-11-19	EUR	381	1,25	380	1,25
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	193	0,63	290	0,95
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	182	0,60	278	0,91
FR0010804500 - Bonos ORANO SA 4,875 2024-09-23	EUR	203	0,66	311	1,02
XS2081611993 - Bonos AZIMUT HOLDING SPA 1,625 2024-12-12	EUR	383	1,25	390	1,28
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 0,500 2025-01-15	EUR	274	0,90	369	1,21
XS1523028436 - Bonos MPPT OPER PARTNERS 3,325 2025-03-24	EUR	379	1,24	382	1,25
XS1405782407 - Bonos KRAFT FOODS 1,500 2024-05-24	EUR	390	1,28	396	1,30
XS1634532748 - Bonos INTRUM AB 1,562 2024-07-15	EUR	183	0,60	278	0,91
FR0013413556 - Bonos ELIS SA 1,750 2024-04-11	EUR	190	0,62	290	0,95
XS2080317832 - Bonos BALL CORP 0,437 2024-03-15	EUR	189	0,62	284	0,93
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	374	1,22	385	1,27
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	480	1,57	483	1,59
XS2005607879 - Bonos SATO OYJ 1,375 2024-05-31	EUR	427	1,40	431	1,42
XS2332590632 - Bonos BANCO COOPERATIVO 5,250 2031-11-27	EUR	315	1,03	343	1,13
XS1811024543 - Bonos EP INFRASTRUCTURE A 1,659 2024-04-26	EUR	0	0,00	342	1,12
XS2288097483 - Bonos WIZZ AIR FINANCE COM 1,350 2024-01-19	EUR	375	1,23	373	1,22
XS0215093534 - Bonos LEONARDO SPA 4,875 2025-03-24	EUR	410	1,34	417	1,37
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	371	1,22	369	1,21
FR0014001YE4 - Bonos LIAD 0,750 2024-02-11	EUR	188	0,62	281	0,92
PTGNVAOM0000 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS 2,625 2028-11-10	EUR	367	1,20	383	1,26
XS1114434167 - Bonos CITYCON TREASURY BV 2,500 2024-10-01	EUR	385	1,26	384	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSS20M0011 - Bonos HAITONG BANK 0,439 2025-02-08	EUR	402	1,32	390	1,28
XS2054209320 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,452 2023-09-25	EUR	0	0,00	391	1,28
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-07-05	EUR	0	0,00	395	1,30
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	0	0,00	400	1,31
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU IM (LU) 3,000 2023-11-27	EUR	400	1,31	403	1,32
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11-29	EUR	386	1,27	392	1,29
XS2169281131 - Bonos CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	389	1,27	395	1,30
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	0	0,00	393	1,29
XS1873219304 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	402	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.690	38,30	17.129	56,25
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	397	1,30	399	1,31
XS2020580945 - Bonos INTL. CONSOL. AIRLIN 0,500 2023-07-04	EUR	378	1,24	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE 1,875 2023-09-13	EUR	395	1,29	0	0,00
XS0947658208 - Bonos BACARDI LTD 2,750 2023-07-03	EUR	399	1,31	0	0,00
XS1972557737 - Bonos LG CHEM LTD 0,500 2023-04-15	EUR	392	1,29	397	1,30
FR0012949949 - Bonos ACCOR 3,625 2023-09-17	EUR	400	1,31	0	0,00
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-26	EUR	395	1,29	0	0,00
DE000A2YN6V1 - Bonos THYSEN KRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	391	1,28	389	1,28
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 1,250 2023-03-31	EUR	393	1,29	390	1,28
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	400	1,31	0	0,00
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 0,737 2023-08-24	EUR	403	1,32	0	0,00
XS1041815116 - Bonos RUSSIAN RAIL 4,600 2023-03-06	EUR	116	0,38	88	0,29
XS1811213781 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 2,000 2023-04-20	EUR	300	0,98	393	1,29
XS1884813293 - Bonos HOIST FINANCE AB 2,750 2023-04-03	EUR	401	1,31	402	1,32
CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 0,050 2022-12-06	EUR	500	1,64	499	1,64
IT0005108490 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 1,625 2023-06-12	EUR	398	1,30	398	1,31
XS2054209320 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,452 2023-09-25	EUR	387	1,27	0	0,00
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-07-05	EUR	396	1,30	0	0,00
XS1401114811 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 2,625 2023-04-28	EUR	200	0,66	200	0,66
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	393	1,29	0	0,00
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	389	1,27	0	0,00
XS2231792586 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2023-09-18	EUR	389	1,28	0	0,00
XS1423826798 - Bonos REN FINANCE BV 1,750 2023-06-01	EUR	398	1,30	401	1,32
XS2150053721 - Bonos SAINT GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	300	0,98	301	0,99
XS1873219304 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 2,125 2023-08-30	EUR	397	1,30	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP. 0,955 2023-09-07	EUR	389	1,28	0	0,00
XS1372838679 - Bonos VODAFONE GROUP 1,750 2023-08-25	EUR	297	0,97	0	0,00
XS1374344668 - Bonos AT&T CORP. 2,750 2023-05-19	EUR	300	0,98	0	0,00
XS1292352843 - Bonos EESTI ENERGIAS 2,384 2023-09-22	EUR	196	0,64	0	0,00
XS1886402814 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIT 0,875 2023-09-26	EUR	294	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.782	35,32	4.257	13,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.472	73,62	21.387	70,23
TOTAL RENTA FIJA		22.472	73,62	21.387	70,23
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION FUNDS	EUR	527	1,73	557	1,83
LU1529955392 - Participaciones EURIZON CAPITAL S.A.	EUR	596	1,95	929	3,05
TOTAL IIC		1.123	3,68	1.486	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.595	77,29	22.873	75,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.502	96,65	29.606	97,22

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)