Nº Registro CNMV: 4008 Fecha Registro 09/05/2008 **FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I. CL** Informe Trimestral del Tercer Trimes2022

Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVIC Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo MAPFRE Grupo Depositario: Grupo BNP PARIBAS Rating depositario: A+

Introducción

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID (Tel:915813780) , o mediante correo electrónico en CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es

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

Dirección
CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID(Tel:915813780)

Correo electrónico
CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM

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 DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo 08 *Otros* Vocación inversora: 33 *Renta Fija Internaci* Perfil de riesgo *4 en escala de 1 a 7*

Descripción general

El fondo invierte su patrimonio directa o indirectamente a través de IIC's, en renta fija pública y privada, fundamentalmente denominada en USD y el resto en euros, diversificando entre distintos emisores y vencimientos.
Los mercados de inversión y los emisores pertenecerán a países de la OCDE. No se invertirá en países emergentes. La exposición a riesgo-divisa distinto del euro oscilará entre el 50 y el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

Tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión, para aquellas operaciones autorizadas de acuerdo con la normativa vigente.
La metodología aplicada para calcular la exposición total de riesgo es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 01 *Fondo* se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales (CASO DE EXISTENCIA DE CLASES)

2.1.b) Datos generales (CASO DE NO EXISTENCIA SERIES)

		Período actual	Período anterior
Nº de participaciones		4.039.263,89	5.023.599,25
Nº de partícipes		1.051	1.013
Inversión mínima (EUR)		8,34	

Fecha	Partrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	33.705	8,3443
2021	31.656	7,3940

2020	54.982	7,0489
2019	72.824	7,7239

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultado	Total	s/patrimonio	s/resultado	Total		
0,44		0,44	1,31		1,31	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,15	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,74	1,12	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (%anualizado)	0,07	-0,18	-0,15	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se re

2.2. Comportamiento

A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominacion EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	12,85	5,39	5,35	1,63	1,36	4,89	-8,73	2,73	-12,70

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	29/09/2022	-1,40	09/03/2022	-1,27	26/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	05/07/2022	1,84	24/02/2022	1,82	19/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 01 *diaria*
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogéne

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de :									
Valor liquidativo	8,81	9,90	7,73	8,75	5,52	5,32	7,14	4,95	7,11
Ibex-35	20,63	16,59	19,61	25,12	17,78	15,76	33,57	9,95	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,88	0,44	0,32	0,23	0,45	0,18	0,17
Dolar/euro	9,88	10,65	9,68	9,41	5,94	5,62	7,43	4,76	6,89
VaR histórico(iii)	4,37	4,37	3,68	3,45	3,97	3,97	3,81	3,62	4,55

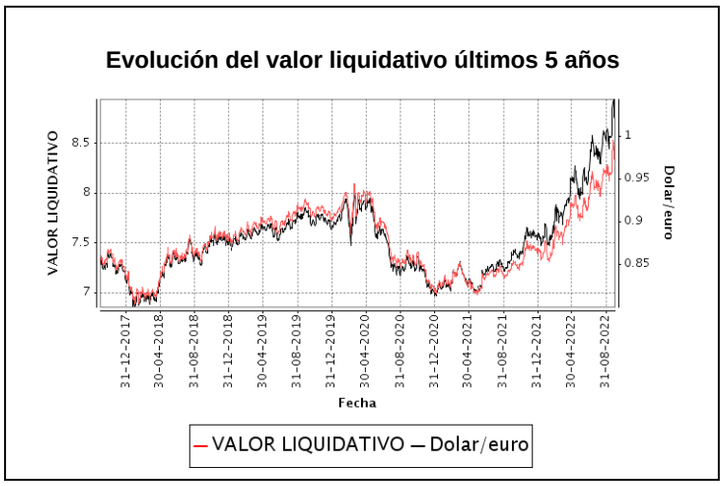
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

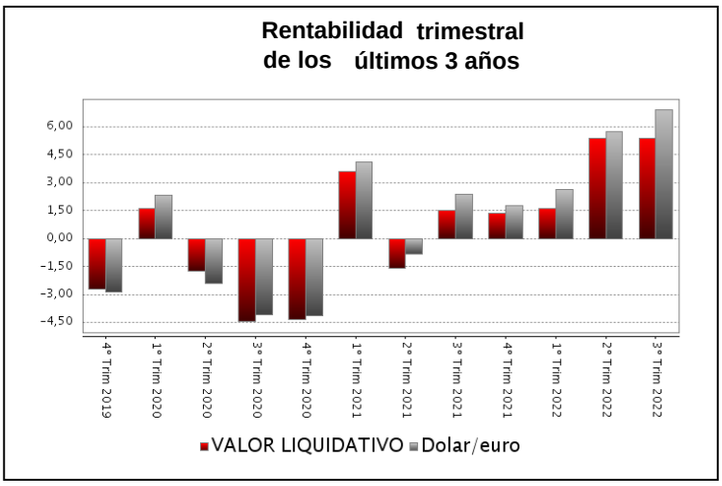
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la I

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado a	Trimestral				Anual			
	Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,47	0,49	0,48	0,48	0,49	1,96	1,96	1,96	

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





El 21 de julio de 2021, el fondo emitió la CLASE C de participaciones.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cua

Vocación inversora	Patrimonio gestiona	Nº de partícipe	Rentabilidad Trimestre media**
RENTA FIJA INTERNACIONAL	36.982	1.027	5,39
RENTA FIJA MIXTA EURO	472.831	24.700	-1,67
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	247.570	3.319	-0,42
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	246.216	4.580	-3,62
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	354.211	4.875	-0,68
RENTA VARIABLE EURO	23.716	1.560	-10,71
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	546.716	5.818	-2,51
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	50.294	2.076	-0,58
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	174.170	822	-3,20
GLOBAL	299.856	6.041	0,36
RENTA FIJA EURO	93.722	3.303	-2,02
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	69.739	6.091	-0,44
TOTAL FONDOS..	2.616.023	64.212	-1,59

*Medias.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin de período actual		Fin de período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.888	97,57	68.243	96,93
* Cartera interior	2.248	6,67	6.669	9,47
* Cartera exterior	30.444	90,32	61.497	87,35
* Intereses de la cartera de inversión	196	0,58	77	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	948	2,80	2.278	3,23
(+/-) RESTO	-131	-0,38	-123	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	33.705	100,00%	70.398	100,00%

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación
	Variación del	Variación del	Variación acu	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.398	63.906	60.058	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-60,72	4,26	-105,65	-1.525,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,20	5,25	26,56	18,10
(+) Rendimientos de gestión	6,55	5,60	28,62	16,96
+ Intereses	0,56	0,19	1,59	194,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,15	5,73	27,96	7,33
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,13	-0,33	84,62
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,14	-0,19	-0,60	26,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-2,06	0,00
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-1,66	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,30	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.705	70.398	33.705	

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 de

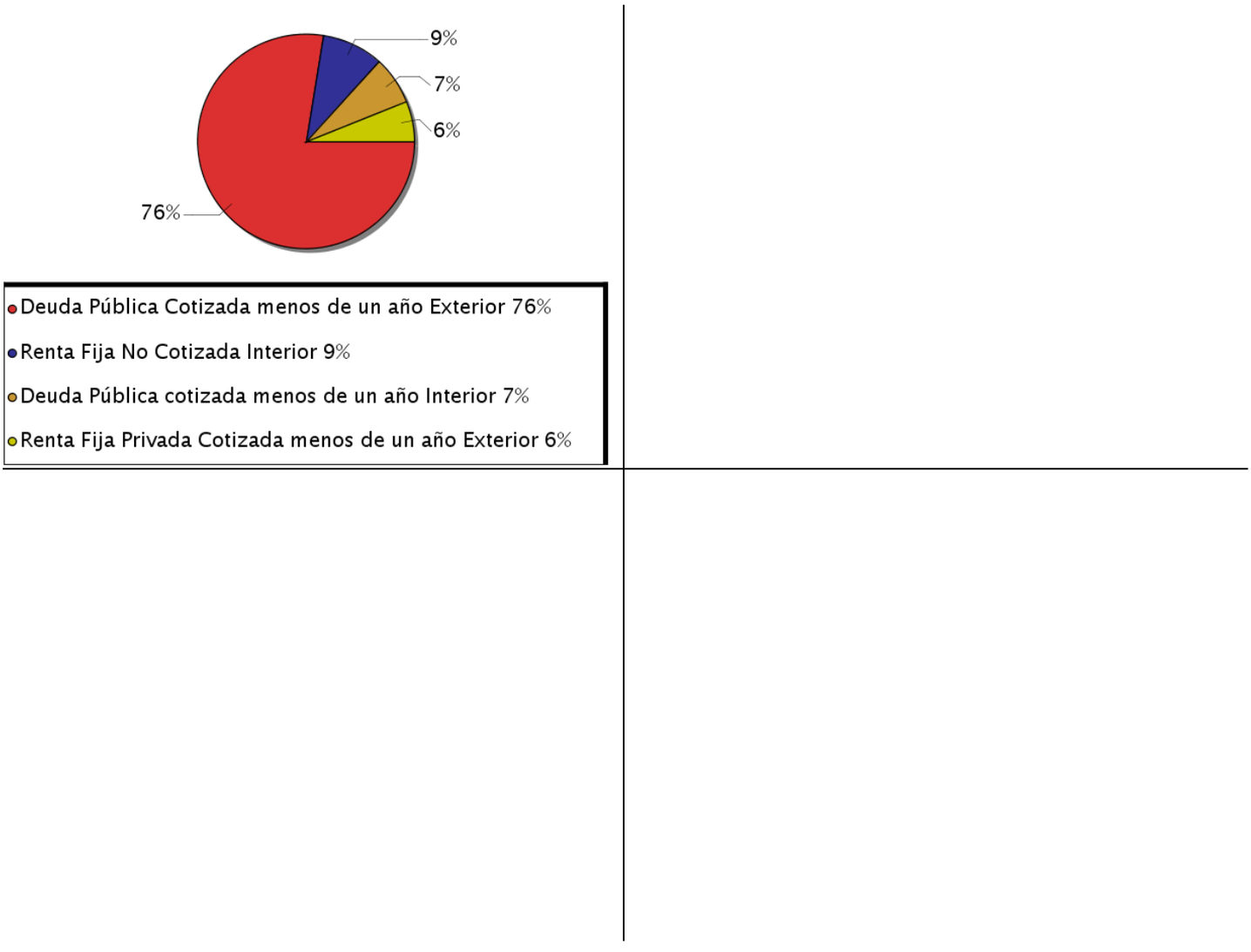
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de m	%	Valor de m	%

LETRA|TESORO|0E-9|2023-01-13| - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	350	0,50
LETRA|TESORO|0E-9|2023-02-10| - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	399	0,57
LETRA|TESORO|0E-9|2023-05-12| - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	2.052	6,09	5.920	8,41
LETRA|TESORO|0E-9|2023-06-09| - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	99	0,29	0	0,00
LETRA|TESORO|0E-9|2023-09-08| - Valor 5 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	98	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.249	6,67	6.669	9,48
Total Renta Fija Cotizada		2.249	6,67	6.669	9,48
Total Renta Fija		2.249	6,67	6.669	9,48
Total Inversiones Financieras Interior		2.249	6,67	6.669	9,48
TESOROAMERI|0E-9|2022-07-14| - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	11.946	16,97
TESOROAMERI|0E-9|2022-09-08| - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	5.427	7,71
TESOROAMERI|0E-9|2022-11-03| - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	USD	5.418	16,07	10.899	15,48
TESOROAMERI|0E-9|2022-12-29| - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	USD	7.430	22,05	14.988	21,29
TESOROAMERI|0E-9|2023-01-26| - Valor 5 DP Cotizada menos de 1 año	USD	4.611	13,68	9.422	13,38
TESOROAMERI|0E-9|2023-02-23| - Valor 6 DP Cotizada menos de 1 año	USD	6.708	19,90	0	0,00
TESOROAMERI|0E-9|2023-09-07| - Valor 7 DP Cotizada menos de 1 año	USD	1.374	4,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.541	75,78	52.682	74,83
E|JPMCHASECO|3,250000000|2022-09-23| - Valor 1 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	710	1,01
MITSUBISHIFG|2,623000000|2022-07-18| - Valor 2 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	1.472	2,09
TESOROAMERI|0E-9|2022-10-06| - Valor 3 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	1.879	5,57	3.799	5,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.879	5,57	5.981	8,50
Total Renta Fija Cotizada		27.420	81,35	58.663	83,33
PAGAR|ACCFIL|0E-9|2022-12-07| - Valor 1 RF No cotizada	USD	3.024	8,97	2.834	4,03
Total Renta Fija No Cotizada		3.024	8,97	2.834	4,03
Total Renta Fija		30.444	90,32	61.497	87,36
Total Inversiones Financieras Exterior		30.444	90,32	61.497	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.693	96,99	68.166	96,84
LETRA|TESORO|0E-9|2023-01-13| - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	350	0,50
LETRA|TESORO|0E-9|2023-02-10| - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	399	0,57
LETRA|TESORO|0E-9|2023-05-12| - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	2.052	6,09	5.920	8,41
LETRA|TESORO|0E-9|2023-06-09| - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	99	0,29	0	0,00
LETRA|TESORO|0E-9|2023-09-08| - Valor 5 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	98	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.249	6,67	6.669	9,48

Total Renta Fija Cotizada		2.249	6,67	6.669	9,48
Total Renta Fija		2.249	6,67	6.669	9,48
Total Inversiones Financieras Interior		2.249	6,67	6.669	9,48
TESOROAMERI|0E-9|2022-07-14| - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	11.946	16,97
TESOROAMERI|0E-9|2022-09-08| - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	5.427	7,71
TESOROAMERI|0E-9|2022-11-03| - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	USD	5.418	16,07	10.899	15,48
TESOROAMERI|0E-9|2022-12-29| - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	USD	7.430	22,05	14.988	21,29
TESOROAMERI|0E-9|2023-01-26| - Valor 5 DP Cotizada menos de 1 año	USD	4.611	13,68	9.422	13,38
TESOROAMERI|0E-9|2023-02-23| - Valor 6 DP Cotizada menos de 1 año	USD	6.708	19,90	0	0,00
TESOROAMERI|0E-9|2023-09-07| - Valor 7 DP Cotizada menos de 1 año	USD	1.374	4,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.541	75,78	52.682	74,83
E|JPMCHASECO|3,250000000|2022-09-23| - Valor 1 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	710	1,01
MITSUBISHIFG|2,623000000|2022-07-18| - Valor 2 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	1.472	2,09
TESOROAMERI|0E-9|2022-10-06| - Valor 3 RF Privada Cotizada menos de 1 año	USD	1.879	5,57	3.799	5,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.879	5,57	5.981	8,50
Total Renta Fija Cotizada		27.420	81,35	58.663	83,33
PAGAR|ACCFIL|0E-9|2022-12-07| - Valor 1 RF No cotizada	USD	3.024	8,97	2.834	4,03
Total Renta Fija No Cotizada		3.024	8,97	2.834	4,03
Total Renta Fija		30.444	90,32	61.497	87,36
Total Inversiones Financieras Exterior		30.444	90,32	61.497	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.693	96,99	68.166	96,84

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)

	Instrumento	Importe nominal co	Objetivo de la inversión
LETRA DEL TESORO 08/09/2023 Subyacente RF 1	COMPRAS AL CONTADO	196	Objetivo concreto de rentabilidad
LETRA DEL TESORO 08/09/2023 Subyacente RF 2	COMPRAS AL CONTADO	196	Objetivo concreto de rentabilidad
- Total subyacente renta fija		196	
- Total subyacente renta fija		196	
- TOTAL OBLIGACIONES		196	
- TOTAL OBLIGACIONES		196	

4. Hechos relevantes

		SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	830		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	831		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	832		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	833		X

e. Sustitución de la sociedad gestora	834		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	835	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	836		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	837		X
i. Autorización del proceso de fusión	838		X
j. Otros hechos relevantes	839	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Reducción superior al 20% del patrimonio.
El 28 de septiembre, se comunicó un hecho relevante a la CNMV, informando de la reducción de un 52,89% del patrimonio respecto al del día anterior, materializada el día 23-09-2022, tras a la aplicación de diversos reembolsos solicitados por varias empresas del Grupo MAPFRE.
Cambio en la entidad depositaria
El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS Securities Services, S.A., Sucursal en España a ser BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

		SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo(porcentaje superior al 20%)	860	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	861		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo(según artículo 4 de la LMV)	862		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	863	X	
e. Se han adquirido valores o instr. financ. 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.	864		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	865	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	866	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	867		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones Significativas.
Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:
MAPFRE VIDA:
Participación directa: Volumen 13.000 miles de euros (38,57% sobre patrimonio)
Participación indirecta: Volumen 626 miles de euros (1,86% sobre patrimonio)
Compraventa de valores a través de entidades pertenecientes al grupo económico de la gestora y/o el depositario.
Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de valores de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo económico del depositario por importe de 14.561.367 euros (ventas). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

Ingresos percibidos por entidades del grupo con origen en las comisiones del fondo.
Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,35% sobre el patrimonio medio de la clase R en el periodo.
Operaciones vinculadas.
La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El comportamiento de los mercados durante el trimestre se ha caracterizado por una elevada incertidumbre debido a la evolución de tres factores.
En primer lugar, el agravamiento de la crisis energética y alimentaria ha producido cuellos de botella en las cadenas de suministros, así como falta de insumos, generando una mayor escalada de la inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años.
Esto ha obligado a los bancos centrales a endurecer sus mensajes de política monetaria, llegando incluso a subir los tipos de interés en varias ocasiones en 75 puntos básicos (como es el caso de la Reserva Federal), y asegurando más medidas restrictivas en sus próximas reuniones futuras ante la buena salud de la que goza el mercado laboral estadounidense.
Como consecuencia, los organismos económicos internacionales han revisado las previsiones de crecimiento y las de inflación, que bajan y suben respectivamente, tanto para 2022 como 2023, debido al deterioro de la confianza de los consumidores y de los datos de actividad de los principales países, todo lo cual, en definitiva, ha incrementado el miedo de los inversores a una estanflación.
La renta fija ha sido una de las clases de activo más castigadas en el trimestre, y en especial, la curva de tipos estadounidense del bono 2/10 que se ha invertido, alertando del peligro de recesión si esta situación se prolonga durante los siguientes meses. La TIR del bono a 2 años subió 125,83 puntos básicos y la del bono a 10 años subió 79,3 puntos básicos.
Las curvas europeas han experimentado movimientos de aplanamiento, con las TIRes de los bonos a 2 años de Alemania, España y Portugal subiendo 113,2, 102,8 y 113,9 puntos básicos respectivamente y las TIRes del Bund, el bono de España y Portugal a 10 años subiendo 78,15, 87,7 y 69,2 puntos básicos respectivamente, siendo la única excepción la curva transalpina, que ha vivido un movimiento de ampliación de tipos, con la TIR del bono de Italia a 2 años subiendo 165,8 y la del bono a 10 años subiendo 229,6 puntos básicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales están reaccionando ante las elevadas tasas de inflación con subidas de sus tipos de interés de referencia, aunque esto llegue a suponer una cierta ralentización del crecimiento económico. Así, durante el último trimestre, el BCE subió 125 p.b. (hasta el 1,25%), la Reserva Federal 150 p.b. (hasta el rango 3,00% - 3,25%) y el BoE 100 p.b. (hasta el 2,25%). En este contexto, seguimos asistiendo a un repunte generalizado de las rentabilidades negociadas a amboslados del Atlántico. La contundente actuación de la Reserva Federal ha seguido traduciéndose en una apreciación adicional de la divisa norteamericana, superior al 6% frente al euro, durante el tercer trimestre del año. Durante este periodo, la exposición media del Fondo a la divisa norteamericana ha sido superior al 90%, mientras que la duración de la cartera se mantuvo en torno a 0,3 años. Durante el periodo analizado, han sido las Letras del Tesoro norteamericano el activo que ha registrado un mejor comportamiento relativo.

c) Índice de referencia.

El folleto del fondo contempla un índice de referencia que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

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

Clase R.

Durante el periodo considerado, el patrimonio atribuido a esta clase registró una variación del -15,26%, situándose a la fecha del informe en 33.705 miles de euros. El número de partícipes asciende a 1.051 frente a los 1.013 del periodo anterior. La rentabilidad de este tipo de clase en el periodo considerado fue del 5,39% tras haber soportado unos gastos totales del 0,49%.
Por otra parte, tras los gastos soportados, la rentabilidad de la cartera del Fondo no ha sido suficiente para superar al índice de referencia dólar /euro.

Clase C.

Durante el periodo considerado, el patrimonio atribuido a esta clase registró una variación del -100% situándose a la fecha del informe en 0 miles de euros. El número de partícipes asciende a 0 frente a los 4 del periodo anterior. La rentabilidad de este tipo de clase en el periodo considerado fue del 0,0% tras haber soportado unos gastos totales del 0,13%.
Por otra parte, tras los gastos soportados, la rentabilidad de la cartera del Fondo no ha sido suficiente para superar al índice de referencia dólar /euro.

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

Clase R.

La rentabilidad del fondo coincide con la media de rentabilidad de la categoría por ser la única IIC gestionada con esa vocación inversora.

Clase C.

La rentabilidad del fondo coincide con la media de rentabilidad de la categoría por ser la única IIC gestionada con esa vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, se han renovado los vencimientos añadiendo nuevas referencias de Letras del Tesoro norteamericano con vencimientos en 2022y 2023. La exposición a la renta fija privada se ha mantenido en torno al 10% de la cartera del Fondo. La liquidez en euros se ha invertido en Letras del Tesoro español.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 4,59%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Clase R.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 9,90% vs 10,65% del índice de referencia.

Clase C.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 10,46% vs 10,65% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una tarea imposible, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto.

En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Y, por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que los dos primeros aspectos no se solucionen, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

Tir media bruta del fondo

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,30 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,31%. Esta información se refiere al componente de rentabilidad del fondo referido a inversión en renta fija. Hay que reseñar que la rentabilidad del fondo tiene un alto grado de vinculación con la evolución del dólar norteamericano frente al euro.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados.

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

No se han realizado operaciones en este sentido.