

FON FINECO TOP RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4254

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fineco.com.

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.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 FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados de países de la zona euro y minoritariamente de otros países de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). No se invertirá en titulizaciones. No existe exposición al riesgo divisa.

Los activos serán de calificación crediticia media (rating mínimo BBB- por al menos una de las tres agencias de calificación (S&P, Fitch o Moody's). El fondo podrá tener un máximo del 15% de la exposición total en activos con calificación crediticia baja (rating BB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating por debajo de dichos límites se podrán mantener los títulos hasta un máximo de seis meses. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 3 años. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,58	-0,50	-0,48

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

2.1.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	1.286.093,9 2	1.241.963,2 7	248,00	241,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	32.984.943, 71	34.391.718, 67	806,00	819,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	13.556	15.127	20.502	25.795
CLASE I	EUR	360.568	459.809	458.868	432.551

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,5408	11,0425	11,1271	11,0194
CLASE I	EUR	10,9313	11,4260	11,4790	11,3338

(*)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	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,02	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	2017
Rentabilidad IIC	-4,54	-1,45	-2,23	-0,93	-0,34	-0,76	0,98	1,32	-0,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-08-2022	-0,64	13-06-2022	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,44	22-07-2022	0,32	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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,06	2,40	2,39	1,16	0,52	0,38	1,15	0,67	0,16
Ibex-35	20,64	16,68	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,92
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,86	0,43	0,32	0,23	0,46	0,87	0,59
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	2,17	2,49	2,35	1,60	0,71	0,47	0,04	0,02	0,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	0,89	0,74	0,71	0,71	0,69	0,36	0,34

(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.

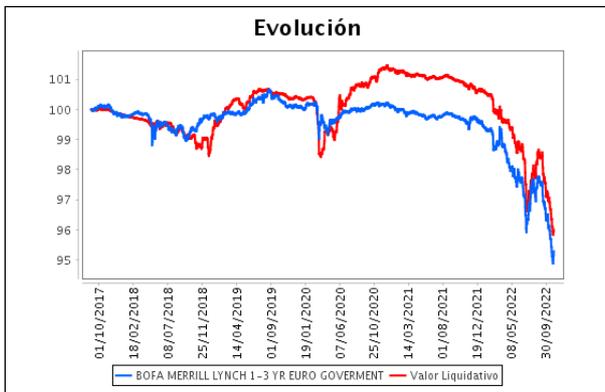
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,15	0,14	0,14	0,15	0,59	0,59	0,59	0,61

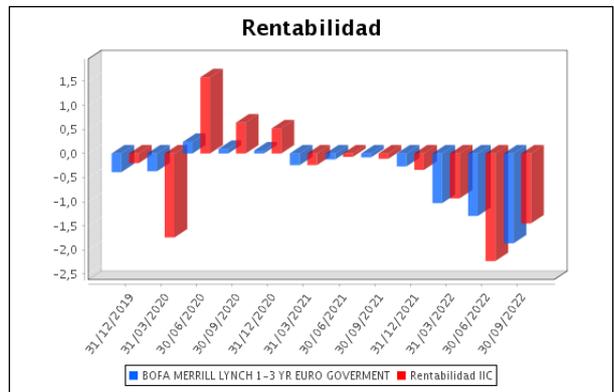
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,33	-1,37	-2,16	-0,85	-0,27	-0,46	1,28	1,63	-0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-08-2022	-0,64	13-06-2022	-0,47	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-07-2022	0,44	22-07-2022	0,32	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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	2,40	2,38	1,16	0,51	0,38	1,15	0,67	0,15
Ibex-35	20,64	16,68	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,92
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,86	0,43	0,32	0,23	0,46	0,87	0,59
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	2,17	2,49	2,35	1,60	0,71	0,47	0,04	0,02	0,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	0,87	0,71	0,68	0,68	0,66	0,33	0,31

(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.

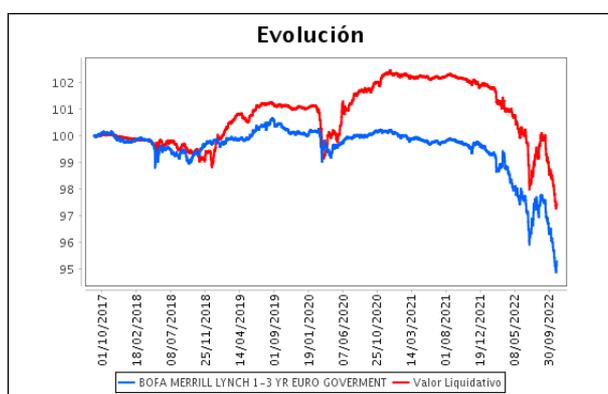
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,29	0,31

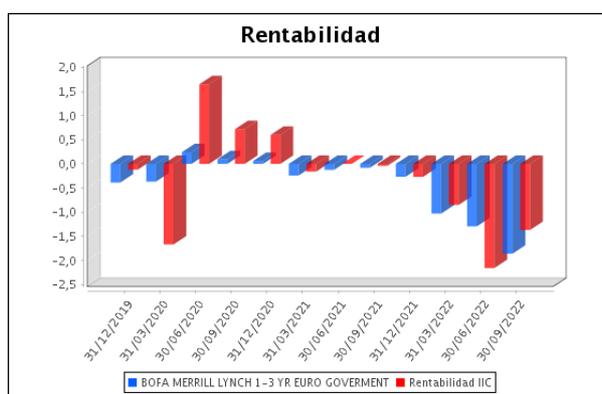
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.283.621	4.571	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	145.104	1.739	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.613	134	-4
Renta Variable Mixta Internacional	976.445	4.083	-2
Renta Variable Euro	23.632	377	-7
Renta Variable Internacional	373.607	4.873	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.001.781	9.346	-1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	161.342	828	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.971.145	25.951	-1,87

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	368.812	98,58	389.146	98,65
* Cartera interior	67.732	18,10	73.893	18,73
* Cartera exterior	298.372	79,75	313.585	79,50
* Intereses de la cartera de inversión	2.708	0,72	1.668	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.224	1,93	5.718	1,45
(+/-) RESTO	-1.912	-0,51	-396	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	374.124	100,00 %	394.468	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)	394.468	429.642	474.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,90	-6,45	-19,99	-42,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,35	-2,19	-4,35	-41,34
(+) Rendimientos de gestión	-1,28	-2,12	-4,13	-42,64
+ Intereses	0,39	0,21	0,73	77,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,66	-2,30	-4,98	-31,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	0,12	-73,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,22	-3,52
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,19	-3,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-3,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	60,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	374.124	394.468	374.124	

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

3. Inversiones financieras

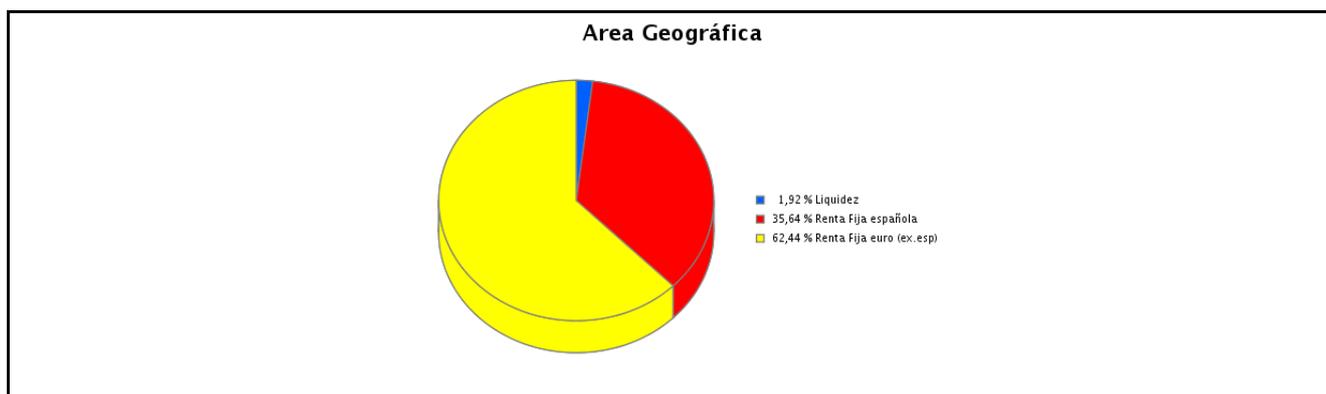
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.732	18,10	73.893	18,73
TOTAL RENTA FIJA	67.732	18,10	73.893	18,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67.732	18,10	73.893	18,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL RENTA FIJA	298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	366.444	97,95	387.656	98,27

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
MARKIT ITRAXX EUROPE CDSI 5Y	Permutas financieras MARKIT ITRX EUROPE 12/27	21.500	Inversión
Total subyacente renta fija		21500	
TOTAL DERECHOS		21500	
MARKIT ITRAXX EUROPE CDSI 5Y	Permutas financieras MARKIT ITRX EUROPE 12/27	21.500	Inversión
Total subyacente renta fija		21500	
TOTAL OBLIGACIONES		21500	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

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

Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este tercer de 2022 ha continuado marcado por el giro en las políticas monetarias. Políticas contractivas que, con objeto de controlar el repunte generalizado del nivel de precios, han desatado el miedo a una posible recesión a las economías. En Europa, el tensionamiento geopolítico generado por el avance de la guerra entre Ucrania y Rusia, y la llegada de Liz Truss al gobierno inglés ha continuado lastrando las expectativas de crecimiento de la región. El periodo comenzaba de nuevo con el foco de atención en la actuación de los Bancos Centrales. La última semana de septiembre la Reserva Federal reiteró su compromiso no solo de aumentar agresivamente los tipos de intervención, sino de mantenerlos en niveles considerablemente elevados hasta que las lecturas de inflación reviertan. En línea con la actuación de la Fed, este mes de septiembre el Banco Central Europeo subía de nuevo los tipos de interés de depósito, devolviéndolos de nuevo a terreno positivo por primera vez desde junio de 2014 (la primera de las subidas tuvo lugar el pasado mes de julio). A través del cambio de política monetaria, los bancos centrales pretenden controlar las lecturas de IPC que, lejos de marcar los máximos que se esperaban durante el verano de 2022, han continuado al alza este mes de septiembre.

Además, en Europa, existe un factor inflacionista adicional, la guerra entre Rusia y Ucrania. Efecto coyuntural en las subidas de precios de las economías cuya duración en el tiempo comienza a ser superior a la que inicialmente se esperaba. En cuanto al crecimiento, en EE. UU. los datos atrasados han continuado mostrando una fortaleza envidiable en términos de empleo. En cambio, durante el periodo, el miedo a una recesión ha ido en aumento, ya que los indicadores adelantados de actividad económica apuntan hacia una futura ralentización. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. Así, este tercer trimestre de 2022 se ha presentado como uno de los trimestres más negativos en los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, desde el año 1928. En concreto, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en términos de TIR a vencimiento tras las subsecuentes subidas de 75bps de la Reserva Federal. Referencia que ha terminado el trimestre con una TIR del 3,8%, con una caída equivalente al -6,1% en precio en estos últimos 3 meses, -17% de pérdida en el año en curso. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 117,18 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,5%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha marcado una pérdida del -1,9% en el periodo, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo el sector inmobiliario -44,1% y el sector de consumo minorista -43,6%. Hemos podido ver como las valoraciones de las compañías del sector inmobiliario se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención, la caída del poder adquisitivo y aumento del ratio de nivel de endeudamiento sobre las rentas de las familias. El sector de distribución y consumo minorista se ha visto negativamente afectado por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado el periodo con una importante revalorización en bolsa +11,6%. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -3,7%; el Stoxx 600, -4,3%, el S&P 500 cubierto a euros, -5,5% y el MSCI World cubierto a euros, -6,5%. Finalmente, el euro ha continuado depreciándose, llegando a caer por debajo de la paridad contra el dólar, volviendo a niveles no vistos desde hace 20 años. Ha terminado el semestre en 0,9802 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez, renta fija cotizada interior y exterior. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 2,32 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,29%.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC ICE BofA 1-3 Euro Government, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -1,86%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la clase I de la IIC en el periodo alcanzó el -1,30% bruto y el -1,37% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,07%. La rentabilidad de la clase A fue del -1,45% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de -1,86%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido BAC Floar 08/24/25, UCGIM 6.95 10/31/22, KBCBB Floar 06/23/24.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales operaciones corresponden a la venta total de deuda corporativa bancaria emitida por Lloyds a 2022 y la enajenación parcial de la posición en renta fija gubernamental de Italia y España con vencimiento en 2023. Por último, se ha procedido al rollover de la posición de venta tomada sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Se ha procedido a tomar una posición de venta sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de inversión. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,33%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 0,12%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 2,40%, medido a

través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 2,49%. Un 2,2% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este fondo puede invertir un porcentaje del 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados en periodos anteriores. Esta incertidumbre continúa aumentando las primas de riesgo que nos han ido ofreciendo alternativas a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado dichas oportunidades a las que hacíamos referencia, tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo venían siendo históricamente bajas, han terminado por resultar interesantes, permitiéndonos estar posicionados de forma táctica en un nivel de riesgo de neutro en nuestros fondos mixtos. En este entorno, seguimos buscando de forma activa oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera. Por último, vigilamos también con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención en Europa y EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Bonos GOBIERNO VASCO 1,750 2026-03-16	EUR	565	0,15	583	0,15
ES0000106635 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 1,125 2029-04-30	EUR	884	0,24	933	0,24
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,940 2024-05-31	EUR	16.911	4,52	22.108	5,60
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	15.416	4,12	15.700	3,98
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	14.451	3,86	14.719	3,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48.226	12,89	54.043	13,70
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA 3,750 2025-06-15	EUR	1.858	0,50	1.887	0,48
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA 1,125 2027-12-02	EUR	1.282	0,34	1.338	0,34
XS146825057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	1.997	0,53	2.009	0,51
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	10.145	2,71	10.271	2,60
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	1.782	0,48	1.853	0,47
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	2.442	0,65	2.491	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.506	5,21	19.850	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.732	18,10	73.893	18,73
TOTAL RENTA FIJA		67.732	18,10	73.893	18,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.732	18,10	73.893	18,73
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	15.334	4,10	15.620	3,96
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	15.335	4,10	15.621	3,96
IT0005454241 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,902 2026-08-01	EUR	3.046	0,81	3.188	0,81
IT0005215246 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,325 2023-10-15	EUR	1.869	0,50	4.882	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.584	9,51	39.311	9,97
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	8.790	2,35	8.959	2,27
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2024-06-24	EUR	6.681	1,79	6.782	1,72
XS1538284230 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,875 2026-12-20	EUR	2.758	0,74	2.838	0,72
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 2,625 2027-03-17	EUR	2.660	0,71	2.771	0,70
XS0452314536 - Bonos GENERALI ASSICURAZIONI 5,125 2024-09-16	EUR	2.118	0,57	2.235	0,57
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	1.488	0,38
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	8.106	2,17	8.235	2,09
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	4.977	1,33	5.063	1,28
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	23.364	6,24	23.810	6,04
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	13.575	3,63	13.813	3,50
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	8.373	2,24	8.542	2,17
XS1547407830 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-10-10	EUR	2.910	0,78	2.942	0,75
XS1823532640 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-11-22	EUR	16.583	4,43	16.770	4,25
FR0013444759 - Bonos BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.570	0,69	2.639	0,67
XS1120649584 - Bonos BNP PARIBAS 2,625 2022-10-14	EUR	1.010	0,27	1.002	0,25
XS1173792059 - Bonos CITI GROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	971	0,26	989	0,25
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	14.032	3,75	14.253	3,61
XS1968846532 - Bonos CAIXABANK 1,125 2026-03-27	EUR	2.699	0,72	2.810	0,71
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	8.224	2,20	8.245	2,09
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	2.927	0,78	2.983	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	1.622	0,41
XS2089368596 - Bonos BANCA INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	2.829	0,76	2.886	0,73
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA 2,125 2025-05-26	EUR	7.633	2,04	7.815	1,98
BE0002266352 - Bonos KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	3.118	0,83	3.152	0,80
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	6.507	1,74	6.497	1,65
XS1517174626 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,000 2023-11-09	EUR	5.256	1,40	5.301	1,34
XS1749378342 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,625 2024-01-15	EUR	2.962	0,79	2.976	0,75
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,500 2025-11-12	EUR	3.059	0,82	3.128	0,79
XS2329143510 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	873	0,23	893	0,23
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	2.778	0,74	2.816	0,71
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	13.723	3,67	14.150	3,59
FR0014006IU2 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-11-17	EUR	8.926	2,39	9.187	2,33
CH0341440334 - Bonos UBS AG 1,500 2024-11-30	EUR	1.955	0,52	1.987	0,50
CH0336602930 - Bonos UBS AG 1,250 2026-09-01	EUR	8.973	2,40	9.266	2,35
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO HOME 1,338 2025-05-04	EUR	16.363	4,37	16.607	4,21
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	9.817	2,62	9.943	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228.101	60,97	235.398	59,67
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	1.478	0,40	0	0,00
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	498	0,13	500	0,13
XS1428769738 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	7.122	1,90	7.163	1,82
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	1.591	0,43	0	0,00
XS1310493744 - Bonos JPMORGAN CHASE BANK 1,500 2022-10-26	EUR	2.013	0,54	2.017	0,51
XS2059885058 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,250 2022-10-04	EUR	0	0,00	6.941	1,76
XS1718306050 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2023-01-13	EUR	2.980	0,80	2.992	0,76
CH0302790123 - Bonos UBS AG 1,750 2022-11-16	EUR	873	0,23	874	0,22
XS2149270477 - Bonos UBS AG 0,750 2023-04-21	EUR	5.463	1,46	5.496	1,39
XS0849517650 - Bonos UNICREDITO 6,950 2022-10-31	EUR	3.133	0,84	3.125	0,79
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	9.877	2,64	9.946	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.027	9,36	39.054	9,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL RENTA FIJA		298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		298.712	79,84	313.763	79,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		366.444	97,95	387.656	98,27

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)