

## LIBERBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 861

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/02/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR. (LE13TREU)

El Fondo invierte de manera directa, o indirectamente a través de otras IIC, en activos de renta fija, pública y privada, de la OCDE, excluyendo emergentes (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Un mínimo del 75% de la exposición total será a activos de calidad crediticia media (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si este fuera inferior. El resto podrá tener calidad crediticia baja (rating entre BB+ y BB-) o hasta tres niveles por debajo del Reino de España, si este fuera inferior a BBB-. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

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 será inferior a los cinco años. La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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.

#### **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	0,07	0,14	0,83	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-1,52	-0,61	-0,44

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	20.977.217,76	21.634.311,41	6.589,00	6.758,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	1,01	1,01	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	111.871,08	111.871,08	3,00	3,00	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	196.838	60.746	71.274	85.065
CLASE C	EUR	0	5.182	9.378	10.289
CLASE P	EUR	1.091	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,3834	9,7147	9,7417	9,7387
CLASE C	EUR	9,6255	9,9164	9,8875	9,8342
CLASE P	EUR	9,7561	10,0728	9,9946	9,8872

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,28		0,28	patrimonio	0,00	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,03	0,07	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	-3,41	-0,01	-2,25	-1,17	-0,61	-0,28	0,03	2,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	28-09-2022	-0,38	13-06-2022	-1,47	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,15	20-07-2022	0,16	23-06-2022	0,81	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	1,28	0,92	1,46	1,37	0,66	0,52	3,63	1,23	
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	
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	2,11	2,50	2,28	1,41	0,62	0,39	0,73	1,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,45	2,38	2,35	2,35	2,33	1,15	

(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.

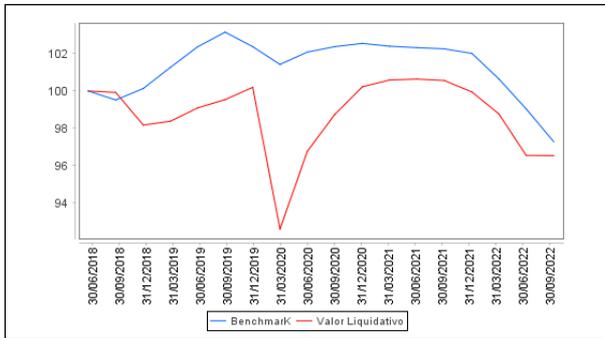
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,27	0,26	0,26	0,27	1,06	1,06	1,05	1,06

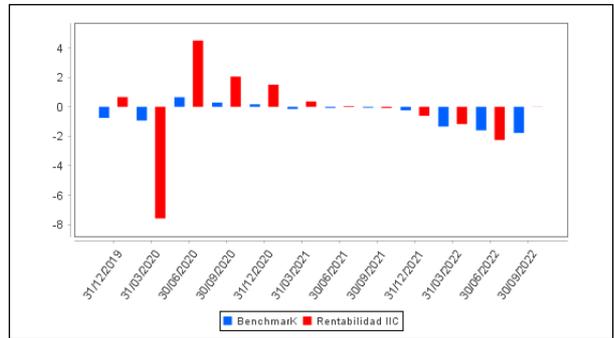
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-2,94	0,21	-2,12	-1,04	-0,47	0,29	0,54	2,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	13-07-2022	-0,41	13-06-2022	-1,47	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	06-07-2022	0,21	23-06-2022	0,81	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,41	1,11	1,66	1,37	0,66	0,52	3,63	1,23	
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	
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	2,11	2,50	2,28	1,41	0,62	0,39	0,73	1,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,42	2,42	2,41	2,37	2,40	2,40	2,71	1,12	

(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.

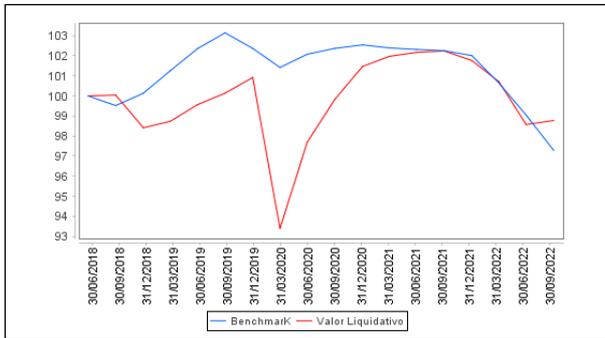
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,00	0,12	0,12	0,13	0,49	0,55	0,57	0,57

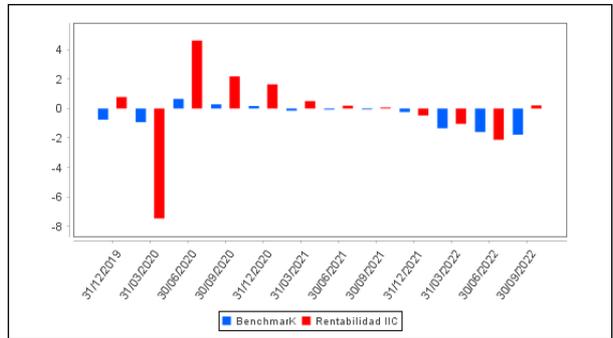
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-3,14	0,08	-2,16	-1,08	-0,34	0,78	1,09	2,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	28-09-2022	-0,38	13-06-2022	-1,51	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,15	20-07-2022	0,16	23-06-2022	0,80	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,29	0,92	1,46	1,40	0,94	0,76	3,71	1,26	
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	
BBG BARCLAYS EUR AGG 1 3	2,11	2,50	2,28	1,41	0,62	0,39	0,73	1,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,53	2,50	2,54	2,54	2,94	1,21	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

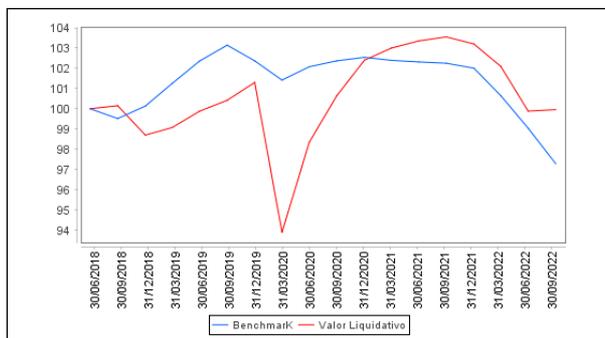
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,18	0,18	0,17	0,00	0,00	0,00	0,70	

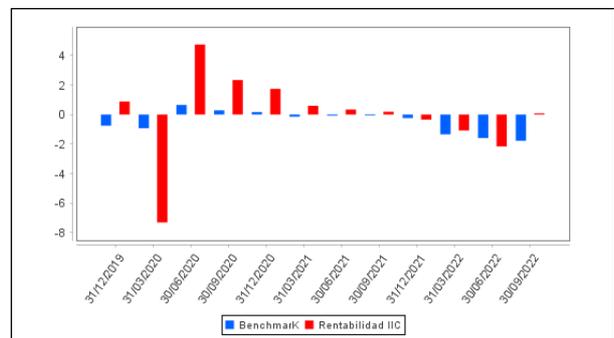
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	192.936	97,48	199.256	97,62
* Cartera interior	29.453	14,88	33.476	16,40
* Cartera exterior	162.716	82,21	164.990	80,83
* Intereses de la cartera de inversión	767	0,39	791	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.601	2,32	4.708	2,31
(+/-) RESTO	393	0,20	156	0,08
TOTAL PATRIMONIO	197.930	100,00 %	204.121	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	204.121	222.901	65.928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,06	-6,55	67,37	-55,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	-2,24	-3,72	-316,54
(+) Rendimientos de gestión	0,26	-1,98	-2,95	-293,71
+ Intereses	0,18	0,16	0,42	9,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	-2,70	-5,47	-78,02
± 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)	0,69	0,57	2,12	14,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	-0,02	-240,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,26	-0,77	-22,83
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,70	-4,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-29,39
(+) 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)	197.930	204.121	197.930	

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

### 3. Inversiones financieras

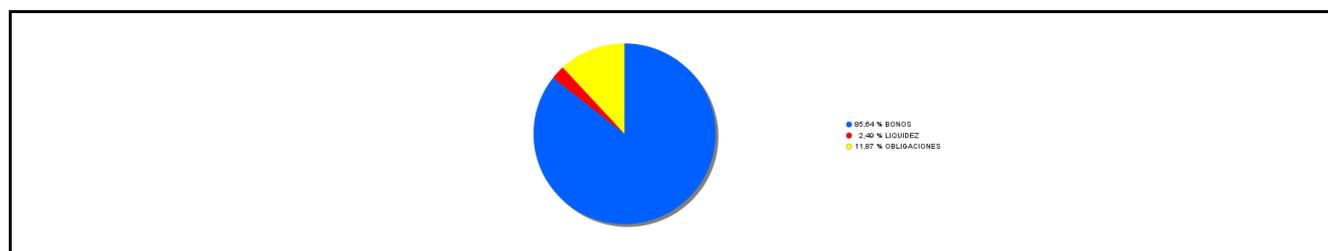
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.953	3,01	6.688	3,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.500	11,87	26.800	13,13
TOTAL RENTA FIJA	29.453	14,88	33.488	16,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.453	14,88	33.488	16,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	162.839	82,27	165.196	80,93
TOTAL RENTA FIJA	162.839	82,27	165.196	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	162.839	82,27	165.196	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.292	97,15	198.684	97,34

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	29.754	Inversión
B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29	Venta Futuro B. ESTADO ALEMANIA 0,25% 15-02-29 10	582	Inversión
Total subyacente renta fija		30336	
FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMBIO	Venta Futuro FRANCO SUIZO-YEN JAPONES TIPO DE CAMB	4.146	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4146	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>34482</b>	

### 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

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 AHORRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 861) 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 264,00 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 980,77 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 620,56 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 1.837,74 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 184,00 euros.

h.6) 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 7 meses, y aprovechamos el fuerte movimiento a la baja de las rentabilidades para reducirla hasta los 3 meses, niveles que hemos mantenido sin cambios prácticamente durante todo el período.

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 7% 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 92% de la inversión en vencimientos inferiores a 3 años y de este porcentaje un 30% vence antes de 1 año.

#### C) INDICE DE REFERENCIA

El fondo seguía desde el 30 de junio de 2018 como índice de referencia a Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year (LE35TREU Index). Desde 1 de enero de 2020, el nuevo benchmark es Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return (LE13TREU Index). El índice de referencia se utiliza meramente a efectos informativos y/o comparativos

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

Las clases del fondo Liberbank Ahorro son la A, C y P, habiendo sido de dada de alta la clase C en el mes de junio de 2017 y la clase P a lo largo del primer trimestre de 2018.

Con fecha 15 de enero de 2022, se ha hecho efectiva la fusión por absorción de Liberbank Ahorro (fondo absorbente), con Liberbank Rendimiento Garantizado IV y Liberbank Rendimiento Garantizado V (fondos absorbidos).

La evolución del patrimonio de la clase A ha disminuido desde 203.030.000 euros a final de junio hasta 196.838.000 euros a final del período. Los participes han disminuido en 169 su número hasta los 6.589 actuales. La rentabilidad de la clase en el trimestre actual fue -0,01%, siendo su valor liquidativo de 9,3834 euros al final del período, en comparación con la rentabilidad del período anterior que fue de -2,25%.

El patrimonio de la clase C es 0. El número de partícipes es 1. La rentabilidad de la clase en el trimestre actual fue 0,21%, siendo su valor liquidativo de 9,6251 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -2,12%.

La comisión de gestión del fondo de la clase C se modificó en septiembre de 2020 y ha pasado de ser 0,47% a 0,38%.

El patrimonio de la clase P es 1.091.000 euros a final del periodo. Los partícipes son 3. La rentabilidad de la clase en el trimestre fue 0,08%, siendo su valor liquidativo de 9,7561 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de -2,16%.

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 de la clase A y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC, en el trimestre, es de 0,27%, 0% para la clase C y 0,18% para la clase P (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 0,28%.

En octubre de 2021, se modificó la comisión de depositaría de la clase P, pasando de 0,06% a 0,10%.

#### 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, y a pesar de la caída experimentada por el mercado, el fondo ha conseguido mantener su valor liquidativo prácticamente sin cambio, cediendo solamente un 0,01%. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en un -3,41%, 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.

En línea con lo hecho durante los últimos trimestres, los cambios realizados en la cartera han estado dirigidos a reducir el vencimiento de la cartera de contado, rebajando el posicionamiento en los plazos más largos (fundamentalmente 2025 y 2026) e incrementándolo en los más cortos (2023). También se han realizado ventas en 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 Heathrow 2025, Berry 2025, Whintershall 2025, Valeo 2025, Eni 2025, Barclays 2025, Informa 2025, Softbank 2023, Orano 2024 o Rolls Royce 2024, y compras en otros como GM 2023, Vodafone 2023, AT&T 2023 o British Telecom 2023.

A cierre de trimestre, el fondo presenta activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) por importe de 8,30% sobre patrimonio. No obstante, el rating medio de la cartera no se ha visto afectado significativamente y estas rebajas 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.

Respecto a la exposición a tipos de interés, durante el trimestre el fondo ha mantenido una duración entre 0,25 y 0,60 años.

A cierre de trimestre el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado de 3,22%\*.

\*Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

En cuanto a la distribución geográfica mantenemos una posición mayor en España, seguida de Estados Unidos, y en

menor medida Reino Unido y Francia, entre otros.

La cartera está invertida en renta fija privada, y dentro de ella principalmente en el sector financiero, y en menor medida en el sector consumo cíclico y no cíclico, 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 del Bund y Bobl, como inversión y cobertura, dada la rapidez del instrumento derivado para operar de cara a actuar frente a la volatilidad de los mercados. También hemos usado futuros del yen/suizo como inversión. El grado de apalancamiento medio diario es de 16,50% y el grado de cobertura medio mensual es 99,39%.

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 de la clase A del fondo durante el trimestre ha sido 0,92%, inferior a la del índice de referencia que se situó en el 2,50% e inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,14%. La volatilidad de la clase C fue 1,11% y 0,92% la de la clase P.

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 sí 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	%
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	1.879	0,95	1.909	0,94
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	578	0,29	1.225	0,60
ES0380907040 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	958	0,48	978	0,48
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.990	1,01	2.015	0,99
ES0265936015 - Bonos ABANCA CORPORACION B 4,625 2030-04-07	EUR	547	0,28	562	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.953	3,01	6.688	3,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.953</b>	<b>3,01</b>	<b>6.688</b>	<b>3,28</b>
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,450 2022-07-01	EUR	0	0,00	26.800	13,13
ES0000012G42 - REPO CECABANK 0,750 2022-10-03	EUR	23.500	11,87	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>23.500</b>	<b>11,87</b>	<b>26.800</b>	<b>13,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.453</b>	<b>14,88</b>	<b>33.488</b>	<b>16,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.453</b>	<b>14,88</b>	<b>33.488</b>	<b>16,41</b>
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	2.986	1,51	3.010	1,47
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	2.896	1,46	2.945	1,44
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,109 2023-09-26	EUR	0	0,00	3.501	1,72
XS1435229460 - Bonos PHV CORP 1,812 2024-07-15	EUR	3.492	1,76	3.581	1,75
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	1.057	0,53	1.082	0,53
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,875 2025-04-18	EUR	1.931	0,98	1.953	0,96
XS2020580945 - Bonos INTL. CONSOL. AIRLIN 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	2.601	1,27
XS1717591884 - Bonos BANCO SANTANDER 0,288 2024-11-21	EUR	3.018	1,52	3.004	1,47
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	2.540	1,28	2.585	1,27
XS1203854960 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 0,875 2023-10-13	EUR	2.433	1,23	2.471	1,21
XS1918887156 - Bonos BANCO SABADELL SA 5,375 2028-12-12	EUR	2.773	1,40	2.812	1,38
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 1,875 2027-03-30	EUR	1.001	0,51	1.029	0,50
XS1962513674 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	660	0,33	671	0,33
FR0013412707 - Bonos RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	547	0,28	549	0,27
XS1789699607 - Bonos AP MOLLER MAERSK AS 1,750 2026-03-16	EUR	1.337	0,68	1.375	0,67
DE000A2YNZV0 - Bonos MERCEDES-BENZ INTL F 0,000 2024-02-08	EUR	3.334	1,68	3.389	1,66
XS1471646965 - Bonos EDPI 1,125 2024-02-12	EUR	980	0,50	994	0,49
XS1091654761 - Bonos ROYAL MAIL PLC 2,375 2024-07-29	EUR	3.370	1,70	3.484	1,71
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.893	0,96	2.634	1,29
XS2193734733 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06-24	EUR	971	0,49	991	0,49
XS1082971588 - Bonos TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	3.453	1,74	3.547	1,74
XS2015267953 - Bonos PSA BANQUE 0,625 2024-06-21	EUR	3.369	1,70	3.433	1,68
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-04-11	EUR	980	0,50	1.489	0,73
XS1684269332 - Bonos ENI 1,000 2025-03-14	EUR	1.914	0,97	2.730	1,34
XS2178833773 - Bonos STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	1.320	0,67	1.333	0,65
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	1.874	0,95	2.742	1,34
XS1577731604 - Bonos NOKIA A 2,000 2024-03-15	EUR	3.452	1,74	3.476	1,70
XS1843443513 - Bonos ALTRIA GROUP 1,700 2025-06-15	EUR	1.887	0,95	1.891	0,93
XS2075185228 - Bonos HARLEY DAVIDSON 0,900 2024-11-19	EUR	951	0,48	949	0,46
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	1.067	0,54	1.548	0,76
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,875 2026-01-29	EUR	1.226	0,62	1.226	0,60
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	1.006	0,51	1.574	0,77
FR0010804500 - Bonos ORANO SA 4,875 2024-09-23	EUR	1.115	0,56	1.755	0,86
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 0,500 2025-01-15	EUR	1.460	0,74	2.120	1,04
XS1523028436 - Bonos MPT OPER PARTNERS 3,325 2025-03-24	EUR	1.422	0,72	2.101	1,03
XS1405782407 - Bonos KRAFT FOODS 1,500 2024-05-24	EUR	3.412	1,72	3.463	1,70
XS1633845158 - Bonos LLOYDS TSB GROUP 0,466 2024-06-21	EUR	3.531	1,78	3.528	1,73
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,304 2024-05-22	EUR	3.529	1,78	3.511	1,72
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	1.397	0,71	2.115	1,04
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	3.375	1,71	3.397	1,66
XS2273810510 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,000 2026-07-16	EUR	1.179	0,60	1.216	0,60
XS2005607879 - Bonos SATO OYJ 1,375 2024-05-31	EUR	2.568	1,30	2.593	1,27
XS2171875839 - Bonos CPI PROPERTY GROUP S 2,750 2026-05-12	EUR	957	0,48	983	0,48
XS0215093534 - Bonos LEONARDO SPA 4,875 2025-03-24	EUR	2.611	1,32	2.657	1,30
FR0013342334 - Bonos VALEO 1,500 2025-06-18	EUR	1.392	0,70	2.028	0,99
XS2054209833 - Bonos WINTERSHALL DEA FINA 0,840 2025-09-25	EUR	1.907	0,96	2.669	1,31
XS1114434167 - Bonos CITYCON TREASURY BV 2,500 2024-10-01	EUR	2.404	1,21	2.400	1,18
PTESS20M0011 - Bonos HAITONG BANK 0,439 2025-02-08	EUR	2.972	1,50	2.924	1,43
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	0	0,00	2.696	1,32
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU IM (LU) 3,000 2023-11-27	EUR	2.800	1,41	2.818	1,38
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11-29	EUR	2.125	1,07	2.155	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2169281131 - Bonos CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	2.431	1,23	2.469	1,21
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	0	0,00	2.752	1,35
XS2231792586 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.466	1,21
XS1873219304 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	2.009	0,98
FR0014002NR7 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2024-09-30	EUR	1.665	0,84	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>103.972</b>	<b>52,53</b>	<b>127.423</b>	<b>62,43</b>
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	3.592	1,81	3.599	1,76
XS2020580945 - Bonos INTL. CONSOL. AIRLIN 0,500 2023-07-04	EUR	2.647	1,34	0	0,00
DE000DBSDCS4 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,375 2023-01-11	EUR	2.750	1,39	2.747	1,35
DE000A2E4ZJ8 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 0,358 2022-12-01	EUR	1.002	0,51	1.000	0,49
XS1840614900 - Bonos BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	3.505	1,77	3.511	1,72
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,344 2023-03-06	EUR	3.103	1,57	3.104	1,52
XS1756434194 - Bonos BNPI 0,102 2023-01-19	EUR	3.097	1,56	3.093	1,52
XS1405783983 - Bonos EASTMAN CHEMICAL 1,500 2023-05-26	EUR	3.566	1,80	3.590	1,76
XS2194282948 - Bonos INFINEON 0,750 2023-06-24	EUR	3.455	1,75	3.481	1,71
DE000A2YN6V1 - Bonos THYSSEN KRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	2.470	1,25	2.448	1,20
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARM FNC NL II 1,250 2023-03-31	EUR	2.659	1,34	2.640	1,29
XS1811213781 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 2,000 2023-04-20	EUR	1.495	0,76	2.256	1,11
IT0005108490 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 1,625 2023-06-12	EUR	2.290	1,16	2.291	1,12
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	2.652	1,34	0	0,00
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	2.723	1,38	0	0,00
XS2231792586 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2023-09-18	EUR	2.435	1,23	0	0,00
XS1423826798 - Bonos REN FINANCE BV 1,750 2023-06-01	EUR	1.988	1,00	2.005	0,98
XS2150053721 - Bonos SAINT GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	1.997	1,01	2.007	0,98
XS1873219304 - Bonos BANCA INTESA IMI SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.983	1,00	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP. 0,955 2023-09-07	EUR	2.530	1,28	0	0,00
XS1372838679 - Bonos VODAFONE GROUP 1,750 2023-08-25	EUR	1.981	1,00	0	0,00
XS1374344668 - Bonos AT&T CORP. 2,750 2023-05-19	EUR	2.500	1,26	0	0,00
XS1886402814 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIT 0,875 2023-09-26	EUR	2.447	1,24	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>58.867</b>	<b>29,74</b>	<b>37.772</b>	<b>18,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>162.839</b>	<b>82,27</b>	<b>165.196</b>	<b>80,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>162.839</b>	<b>82,27</b>	<b>165.196</b>	<b>80,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>162.839</b>	<b>82,27</b>	<b>165.196</b>	<b>80,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>192.292</b>	<b>97,15</b>	<b>198.684</b>	<b>97,34</b>

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)