

FON FINECO INTERES FI

Nº Registro CNMV: 4185

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: 04/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 3 meses +0,40%. Este índice de referencia en ningún caso se trata de un objetivo de rentabilidad, pudiendo obtener el fondo resultados negativos. Dicho índice se utiliza únicamente a efectos comparativos.

Invierte 0-50% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), titulizaciones y cédulas), así como en derivados de riesgo de crédito (CDS) o índices de CDS, todos ellos líquidos, de compra o venta de protección, como cobertura de crédito o inversión, sin apalancamiento. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será inferior a un año. Exposición máxima a riesgo divisa: 5% de la exposición total. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga R. España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

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	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,58	-0,50	-0,45

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 I	7.688.621,33	9.531.142,55	190,00	197,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE 0	15.562,05	45.392,22	1,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	102.660	117.115	512	1.298
CLASE 0	EUR	215	681	809	4.532

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	13,3521	13,6738	13,6730	13,6812
CLASE 0	EUR	13,7908	14,1230	14,1222	14,0893

(*)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 I	al fondo	0,01		0,01	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE 0	al fondo	0,01		0,01	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,35	-0,86	-1,07	-0,44	-0,11	0,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	17-08-2022	-0,29	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	22-07-2022	0,21	22-07-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,93	1,09	1,07	0,51	0,23	0,18			
Ibex-35	20,64	16,68	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,86	0,43	0,32	0,23			
EONIA + 0,40%	0,02			0,02	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,44	0,22	0,14	0,14			

(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.

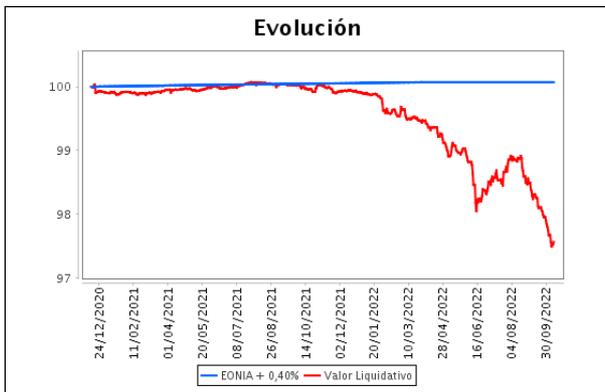
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,02	0,02	0,02	0,02	0,10	0,72	0,65	0,64

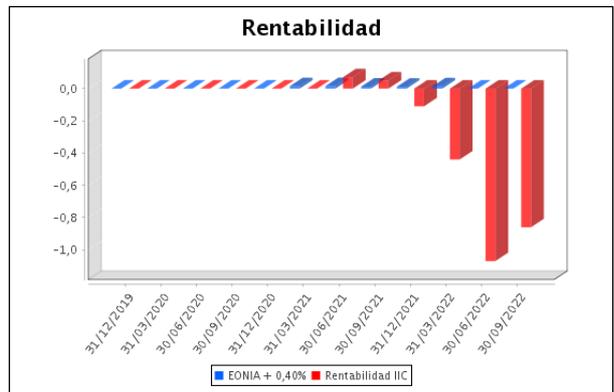
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE 0 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,35	-0,86	-1,07	-0,44	-0,11	0,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	17-08-2022	-0,29	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	22-07-2022	0,21	22-07-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,93	1,09	1,07	0,51	0,23	0,18			
Ibex-35	20,64	16,68	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,86	0,43	0,32	0,23			
EONIA + 0,40%	0,02			0,02	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,44	0,22	0,13	0,13			

(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.

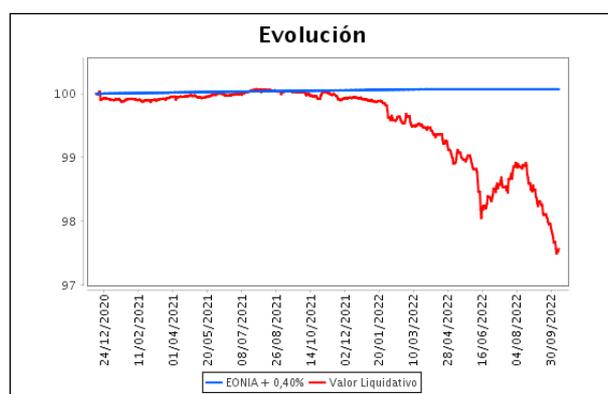
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,02	0,02	0,02	0,02	0,10	0,43	0,35	0,34

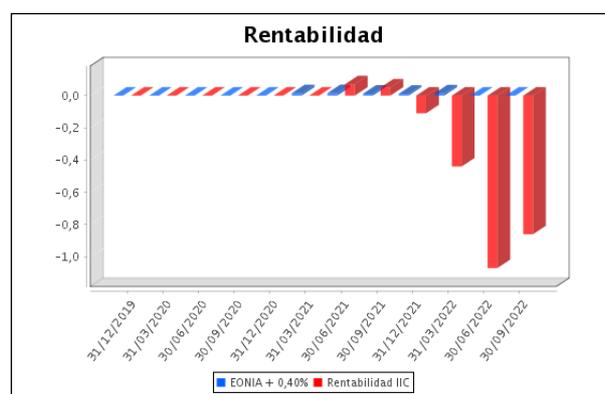
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.924	94,22	107.817	83,58
* Cartera interior	13.270	12,90	15.105	11,71
* Cartera exterior	83.470	81,14	92.543	71,74
* Intereses de la cartera de inversión	184	0,18	169	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.958	5,79	21.206	16,44
(+/-) RESTO	-8	-0,01	-28	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	102.874	100,00 %	128.995	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)	128.995	133.150	117.796	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,23	-2,05	-9,74	828,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	-1,08	-2,28	-42,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	-1,05	-2,22	-42,70
+ Intereses	0,08	0,01	0,07	600,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-0,65	-1,48	-15,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-142,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	-0,42	-0,81	-72,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,06	-17,93
- Comisión de gestión	-0,01	-0,01	-0,04	-17,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-17,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-33,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-191,69

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-191,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.874	128.995	102.874	

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

3. Inversiones financieras

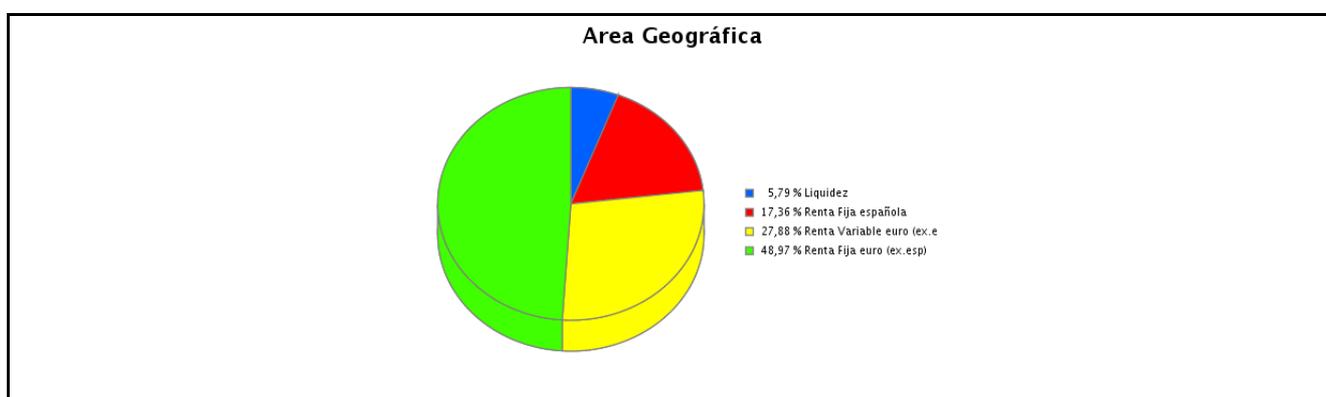
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.370	12,02	12.606	9,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	899	0,87	2.499	1,94
TOTAL RENTA FIJA	13.270	12,90	15.105	11,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.270	12,90	15.105	11,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.785	53,25	57.806	44,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.600	1,24
TOTAL RENTA FIJA	54.785	53,25	59.406	46,05
TOTAL IIC	28.686	27,88	33.138	25,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.471	81,14	92.545	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.741	94,04	107.650	83,45

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
OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,250%	Venta Futuro OBLIGACIONES DBR 0 1/4 15/02/2027 0,2	23.950	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		23950	
TOTAL OBLIGACIONES		23950	

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
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

	SI	NO
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.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA 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 periodo 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en activos de renta fija a corto plazo, liquidez y fondos monetarios de entidades terceras. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija un a vida media 1,15 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,39%.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC EURIBOR 3M+0,4%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,44%.

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 IIC en el periodo alcanzó el -0,84% bruto y el -0,86% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,02%. La rentabilidad de la clase A fue del -0,86% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 1,44%.

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 CORTO PLAZO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido UCGIM 6.95 10/31/22, BAC Float 08/24/25 y CNPFP 1 7/8 10/20/22.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales operaciones del periodo corresponden a las ventas parciales de participaciones en fondos de renta fija. En concreto, las operaciones de reembolso se han realizado en los fondos ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS-WT7, BNP ENHANCED BOND 6M-I PLUS y BNP PARIBAS BOND 6 "I" EUR ACC A. Además, durante el periodo también se ha vendido parte de la posición del fondo en deuda del tesoro Italiano con vencimiento en 2024. Por último, durante el periodo se ha procedido al rollover de los futuros sobre deuda alemana al vencimiento diciembre.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Se ha procedido al rollover de los futuros sobre deuda alemana al vencimiento diciembre. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. 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 -0,21%.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en % superior al 10% son: Allianz Global Investors (12%). 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 1,08%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,00%. Un 10,0% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante este tercer trimestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 74,5 euros.

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	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	5.781	5,62	5.887	4,56
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	5.780	5,62	5.888	4,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.561	11,24	11.775	9,13
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	299	0,29	301	0,23
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	509	0,50	530	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		809	0,79	831	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.370	12,02	12.606	9,77
ES0505521197 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELEK 0,610 2022-07-19	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505521213 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELEK 0,700 2022-11-18	EUR	99	0,10	99	0,08
ES0505130338 - Pagarés GLOBAL DOMINION 0,142 2022-07-22	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505457285 - Pagarés GRUPO ORMAZABAL 0,224 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505457293 - Pagarés GRUPO ORMAZABAL 0,252 2022-09-19	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505457301 - Pagarés GRUPO ORMAZABAL 0,259 2022-10-10	EUR	100	0,10	100	0,08
ES0505457285 - Pagarés GRUPO ORMAZABAL 0,194 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,000 2022-07-11	EUR	0	0,00	300	0,23
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,010 2022-09-09	EUR	0	0,00	300	0,23
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	100	0,10	100	0,08
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA 0,000 2023-01-11	EUR	300	0,29	300	0,23
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-07-11	EUR	0	0,00	200	0,16
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,020 2022-09-09	EUR	0	0,00	200	0,16
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	300	0,29	300	0,23
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		899	0,87	2.499	1,94
TOTAL RENTA FIJA		13.270	12,90	15.105	11,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.270	12,90	15.105	11,71
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	6.996	6,80	9.567	7,42
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	9.393	9,13	9.568	7,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.389	15,93	19.135	14,83
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	1.482	1,44	1.502	1,16
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	973	0,95	992	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	1.410	1,37	1.436	1,11
XS1823532640 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-11-22	EUR	1.962	1,91	1.984	1,54
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	998	0,97	1.011	0,78
CH0591979635 - Bonos CREDIT SUISSE 0,113 2026-01-16	EUR	1.248	1,21	1.252	0,97
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER AG 0,075 2024-07-03	EUR	301	0,29	300	0,23
XS0951565091 - Bonos ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	0	0,00	2.054	1,59
XS1388625425 - Bonos FIAT SPA 3,750 2024-03-29	EUR	921	0,90	922	0,71
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.000	0,78
XS2338355360 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,116 2024-04-30	EUR	1.390	1,35	1.392	1,08
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	726	0,71	728	0,56
XS2022425297 - Bonos BANCA INTESA 1,000 2024-07-04	EUR	957	0,93	983	0,76
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	1.502	1,46	1.499	1,16
XS1749378342 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,625 2024-01-15	EUR	2.241	2,18	2.245	1,74
XS1936308391 - Bonos ARCELOR 2,250 2024-01-17	EUR	496	0,48	503	0,39
XS1799039976 - Bonos SANTANDER UK GROUP H 0,112 2024-03-27	EUR	501	0,49	498	0,39
XS2014287937 - Bonos BANCO SANTANDER 0,250 2024-06-19	EUR	476	0,46	484	0,38
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	958	0,93	971	0,75
XS1693281534 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,750 2022-10-03	EUR	1.008	0,98	1.003	0,78
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	958	0,74
XS1443997223 - Bonos TOTAL ENERGIES CAP II 0,250 2023-07-12	EUR	0	0,00	1.886	1,46
XS1907118894 - Bonos AT&T INC 1,050 2023-09-05	EUR	0	0,00	504	0,39
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO HOME 1,338 2025-05-04	EUR	483	0,47	489	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.032	19,47	26.596	20,62
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	697	0,68	699	0,54
FR0013213832 - Bonos CNP ASSURANCES 1,875 2022-10-20	EUR	2.439	2,37	2.433	1,89
XS0951565091 - Bonos ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	2.021	1,96	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	986	0,96	0	0,00
XS1143163183 - Bonos INTL BUSINESS MACHIN 1,250 2023-05-26	EUR	1.492	1,45	1.502	1,16
XS1115208107 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	2.012	1,96	2.018	1,56
XS1842961440 - Bonos NORDEA AB 0,875 2023-06-26	EUR	1.979	1,92	1.991	1,54
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	248	0,24	248	0,19
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	940	0,91	0	0,00
XS1443997223 - Bonos TOTAL ENERGIES CAP II 0,250 2023-07-12	EUR	1.870	1,82	0	0,00
XS1907118894 - Bonos AT&T INC 1,050 2023-09-05	EUR	491	0,48	0	0,00
XS0849517650 - Bonos UNICREDITO 6,950 2022-10-31	EUR	2.690	2,61	2.682	2,08
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	502	0,49	502	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.365	17,85	12.075	9,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.785	53,25	57.806	44,81
XS2437422855 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,000 2022-07-28	EUR	0	0,00	600	0,47
XS2445772531 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,010 2022-09-08	EUR	0	0,00	1.000	0,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.600	1,24
TOTAL RENTA FIJA		54.785	53,25	59.406	46,05
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	11.974	11,64	14.339	11,12
FR00140026N9 - Participaciones BNP PARIBAS BOND 6 M	EUR	8.872	8,62	9.905	7,68
IE00BCRY6557 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	495	0,48	497	0,38
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	7.346	7,14	8.398	6,51
TOTAL IIC		28.686	27,88	33.138	25,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.471	81,14	92.545	71,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.741	94,04	107.650	83,45

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)