

LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 3068

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Liberbank, SA garantiza al fondo a vencimiento (9-11-23) el 100% de la inversión inicial a 27.7.16 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) más un posible pago anual de 1,60% bruto sobre la inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios los días 9-11-17, 9-11-18, 11-11-19, 9-11-20, 9-11-21, 9-11-22, 9-11-23 si el valor final de las acciones (Santander, Iberdrola y Telefónica) supera su valor inicial. En caso contrario el pago será de 0,25% bruto. TAE mínima 0,24% y máxima 1,53% para suscripciones a 27-7-16 mantenidas al 9-11-23 si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

Las acciones son de sectores distintos pudiendo comportarse diferente.

Hasta 27-7-16 y desde 10-11-23 invierte en renta fija que preserve y establezca el valor liquidativo.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 7,99%. Ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,16% para todo el período de referencia.

Se invertirá en el momento inicial un 3,84% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

No tendrá riesgo divisa.

El Fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 27 de julio de 2016, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, 0 que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

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 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,09 | -0,58 | -0,41 | -0,48 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.894.831,53 | 2.913.575,17 |
| Nº de Partícipes | 977 | 984 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 6,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 24.297 | 8,3933 |
| 2021 | 25.412 | 8,6755 |
| 2020 | 27.647 | 8,7563 |
| 2019 | 58.806 | 8,6959 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,11 | | 0,11 | 0,34 | | 0,34 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -3,25 | -1,10 | -1,12 | -1,06 | -0,11 | -0,92 | 0,69 | 1,78 | 1,08 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,30 | 26-08-2022 | -0,37 | 03-01-2022 | -1,08 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 05-07-2022 | 0,28 | 21-02-2022 | 0,77 | 19-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,80 | 1,94 | 1,62 | 1,84 | 1,53 | 1,39 | 2,46 | 1,86 | 4,18 |
| Ibex-35 | 20,64 | 16,65 | 19,79 | 24,95 | 19,30 | 16,64 | 34,30 | 12,50 | 12,94 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,89 | 1,14 | 0,95 | 0,46 | 0,36 | 0,29 | 0,44 | 0,18 | 0,41 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,29 | 1,29 | 1,24 | 1,27 | 1,32 | 1,32 | 1,96 | 2,16 | 2,81 |

(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.

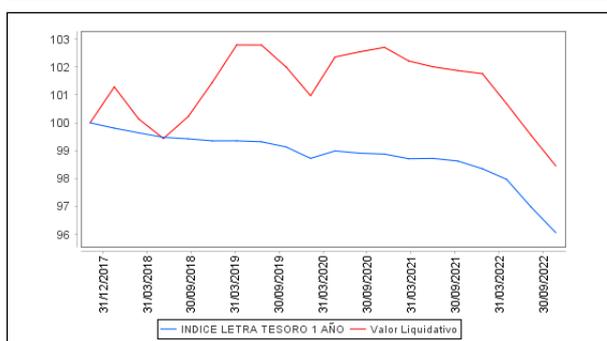
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,40 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,53 | 0,52 | 0,53 | 0,56 |

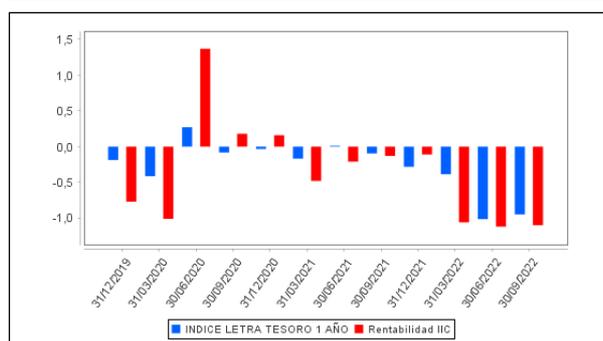
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 |
| 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 | 24.061 | 99,03 | 24.473 | 98,97 |
| * Cartera interior | 22.550 | 92,81 | 22.995 | 92,99 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.511 | 6,22 | 1.478 | 5,98 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 457 | 1,88 | 461 | 1,86 |
| (+/-) RESTO | -221 | -0,91 | -207 | -0,84 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.297 | 100,00 % | 24.728 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 24.728 | 25.089 | 25.412 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,64 | -0,32 | -1,17 | 99,25 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,10 | -1,13 | -3,31 | 4.835,64 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,97 | -1,00 | -2,91 | -108,36 |
| + Intereses | 0,29 | 0,29 | 0,85 | 0,76 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,26 | -1,28 | -3,75 | -1,99 |
| ± 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 | -0,01 | -107,13 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,13 | -0,13 | -0,40 | 4.944,00 |
| - Comisión de gestión | -0,11 | -0,11 | -0,34 | 0,09 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 0,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -3,69 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,49 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.950,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.297 | 24.728 | 24.297 | |

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

3. Inversiones financieras

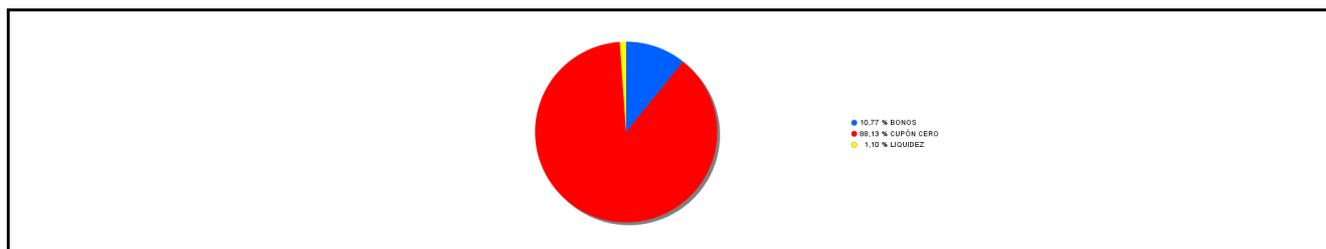
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |

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 |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IBEX 35 | Compra Opcion IBEX 35 1 | 25.000 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 25000 | |
| TOTAL DERECHOS | | 25000 | |

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 |
| 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 RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3068), 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

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 88,86 euros

h.2) 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 4,00 euros.

h.3) 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) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN 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 INVERSIÓN ADOPTADAS.

Una vez establecida la estructura de la cartera del fondo se mantiene hasta la fecha del vencimiento de la garantía, exceptuando en las ventanas de liquidez indicadas en folleto o realizadas de forma extraordinaria, en las que sea necesario vender parte de la cartera para atender los reembolsos que se produzcan.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido de 24,73 a 24,30 millones de euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes ha disminuido de 984 a 977 con respecto al periodo anterior. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo garantizado de rentabilidad.

El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,13%.

La rentabilidad del periodo ha sido del -1,10% frente al -1,12% anterior. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV).

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,09%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Debido al coeficiente de liquidez del fondo y para que no incumpliera el límite legal del 1% o para corregir esto, se han realizado pequeñas ventas de los bonos en cartera: del valor B. STRIP B.E. ESPAÑA CUPON 31-10-23 (ISIN: ES00000124P7) 1 título el 12/07/2022.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

No se han realizado operaciones en el periodo.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. N/A

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha de este informe se encuentra un -0,72% por debajo de dicha inversión inicial. Los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de Política de inversión ya cobrados, han supuesto un 1,25% de dicha inversión inicial dada la evolución de sus acciones de referencia, por tanto la rentabilidad acumulada total, al sumar ambas rentabilidades, asciende al 0,53%.

Este total se puede comparar con la rentabilidad garantizada total al vencimiento que se situará entre el 1,75% y el 4,45%, en función del comportamiento de las acciones de referencia, que generará unos reembolsos obligatorios anuales entre un mínimo del 0,25% y un máximo de 1,60% de la inversión inicial o mantenida. Para mayor información se puede consultar el Folleto del fondo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del Fondo excepto en las ventanas de liquidez.

La ventana de liquidez antes del vencimiento de la garantía será el 15 de noviembre de 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 1,94% vs 1,12% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

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 DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez y gestionar los posibles reembolsos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2023-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 2.675 | 10,82 |
| ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,179 2023-10-3 | EUR | 19.835 | 81,64 | 20.208 | 81,72 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 19.835 | 81,64 | 22.883 | 92,54 |
| ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2023-07-17 | EUR | 2.602 | 10,71 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.602 | 10,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 22.437 | 92,34 | 22.883 | 92,54 |

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)