

BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4961

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.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: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: IIC de gestión pasiva. El objetivo no garantizado es obtener:

-a vencimiento (24.5.23), el 100,2% de la inversión inicial (29.4.16) o mantenida (ajustada por posibles reembolsos/traspasos voluntarios) más el 40% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales del índice Eurostoxx 50 Price

-y el 0,20% bruto de la inversión inicial o mantenida mediante reembolso obligatorio de participaciones los días 11.5.17, 11.5.18, 13.5.19, 11.5.20, 11.5.21 y 11.5.22

El valor inicial es el mayor precio de cierre del índice entre 5.5.16 y 3.6.16 y el

valor final la media de precios de cierre de los días 5 de cada mes desde 5.7.16 a 5.5.23. TAE mínima NO GARANTIZADA del 0,20% para suscripciones a 29.4.16 y mantenidas a vencimiento, si no hay reembolsos extraordinarios.

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	0,36	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,12	0,00	-0,24

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	14.249.902,90	14.647.369,66
Nº de Partícipes	4.936	5.072
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	151.782	10,6514
2021	173.298	11,0868
2020	187.764	10,9349
2019	206.926	10,9915

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	0,09	0,00	0,09	0,28	0,00	0,28	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	-3,93	-0,88	-1,55	-1,55	0,35	1,39	-0,52	5,64	2,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	26-07-2022	-0,38	03-02-2022	-0,61	24-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	25-07-2022	0,25	09-03-2022	0,63	18-06-2019

(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	1,57	1,24	1,44	1,97	1,71	1,50	2,73	2,21	4,12
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,16	-0,20	-2,55	-2,55	-2,80	-2,38	-2,30

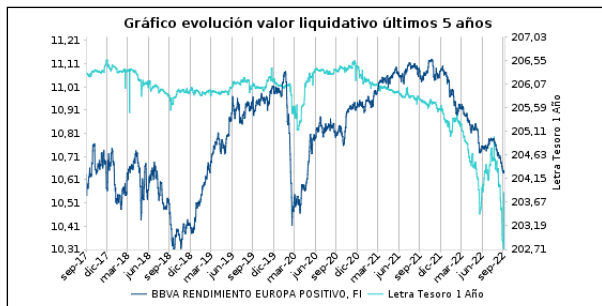
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

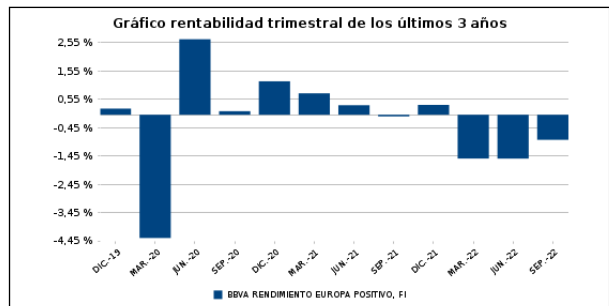
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,43	0,43	0,43

(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.

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	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*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	150.318	99,04	155.554	98,82
* Cartera interior	110.334	72,69	114.678	72,85
* Cartera exterior	37.769	24,88	38.867	24,69
* Intereses de la cartera de inversión	2.215	1,46	2.009	1,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.477	0,97	1.876	1,19
(+/-) RESTO	-14	-0,01	-22	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	151.782	100,00 %	157.408	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)	157.408	164.463	173.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,78	-2,85	-9,38	6,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,86	-1,56	-4,02	-46,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	-1,46	-3,70	-49,48
+ Intereses	0,14	0,13	0,46	0,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-0,92	-2,37	24,72
± 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)	-0,18	-0,67	-1,79	73,82
± 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	-0,10	-0,10	-0,32	-2,51
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	2,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,50
+ 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	-58,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	151.782	157.408	151.782	

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

3. Inversiones financieras

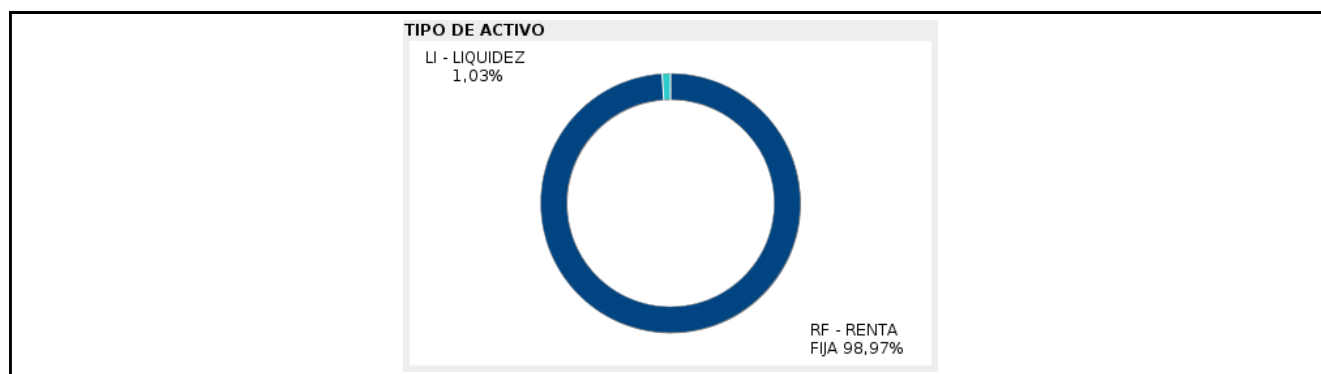
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.239	72,63	114.350	72,65
TOTAL RENTA FIJA	110.239	72,63	114.350	72,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.239	72,63	114.350	72,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL RENTA FIJA	30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.416	92,51	145.336	92,33

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
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	1.825	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	53.330	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	35.155	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	1.300	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	4.920	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	50.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		146530	
TOTAL DERECHOS		146530	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 4,25 2 023-10-25	2.603	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2026-10-25	82	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,75 2 024-11-25	116	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KIN GDOM OF THE NETHE 3,75 2023 -01-15	2.770	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL REP UBLIC OF AUSTRIA 1,65 20 24-10-21	347	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-02-22	212	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 6,25 2024-01- 04	2.129	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KIN GDOM OF SPAIN 0,65 2027- 11-30	137	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		8396	
TOTAL OBLIGACIONES		8396	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. En este contexto, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (EE.UU. -5,3%, Europa -4,8%, España -9,0%), consolidación de los diferenciales en el mercado de crédito y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 82 y 77 puntos básicos hasta el 3,83% y 2,11%, respectivamente). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas, mientras que la española se incrementa ligeramente en 9 puntos hasta 118). El euro, por su parte, se situó por debajo de la paridad frente al dólar (0,9802), cayendo 6,5% en un trimestre en el que el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo concreto de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

No Aplica

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,57% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,88%.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un -0,49%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,53%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 0,668 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,88% en el periodo, siendo un 6,520% desde el inicio de la inversión. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 146.530.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 8.396.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,93. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,54%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

A día 30.09.2022 el valor liquidativo actual del fondo es de 10,65144 euros superior al valor liquidativo estimado a vencimiento que es de 9,99422 euros; este último dependerá en cada momento de las participaciones vivas una vez pagadas las rentas establecidas, de las rentas futuras pendientes, y de la variación del valor liquidativo hasta la fecha de cálculo del mismo. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al valor objetivo no garantizado estimado a vencimiento.

Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 25 de los meses de enero, abril, julio y octubre comprendidos entre el 25/7/16 y el 25/4/23, ambos incluidos o, si alguno fuera inhábil, el día hábil siguiente, respectivamente, siempre que se dé un preaviso de al menos 3 días hábiles. Los reembolsos efectuados en las ventanas de liquidez señaladas se realizarán al valor liquidativo aplicable a su fecha de solicitud y no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,24% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No Aplica.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (sobre todo en países emergentes) y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación.

A pesar de que la deuda soberana comenzaba el periodo con tipos a la baja por el deterioro de las expectativas de crecimiento y la esperanza de que la inflación hubiera tocado techo, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado. La mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas como consecuencia de los planes de estímulo fiscal que están anunciando los gobiernos para hacer frente a la crisis energética (especialmente el de Reino Unido, con la mayor bajada impositiva desde 1972) han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas.

La política de reinversiones del BCE y el anuncio del nuevo instrumento anti-fragmentación, aunque recibido con cierto escepticismo por el mercado, han permitido frenar la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea derivada de la crisis energética y del endurecimiento de las condiciones financieras en la eurozona.

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012684 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 1.181 2023-07-30	EUR	0	0,00	30.311	19,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	30.311	19,26
ES0000012684 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 1.181 2023-07-30	EUR	29.975	19,75	0	0,00
ES0000012F84 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0.378 2023-04-30	EUR	24.366	16,05	27.702	17,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.341	35,80	27.702	17,60
ES0378641338 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACIO 0.500 2023-06-17	EUR	55.898	36,83	56.337	35,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55.898	36,83	56.337	35,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.239	72,63	114.350	72,65
TOTAL RENTA FIJA		110.239	72,63	114.350	72,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.239	72,63	114.350	72,65
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0.750 2023-04-18	EUR	15.104	9,95	15.601	9,91
XS1824235219 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0.875 2023-05-30	EUR	15.073	9,93	15.385	9,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL RENTA FIJA		30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.177	19,88	30.986	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.416	92,51	145.336	92,33

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)

--