

BANKOA RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5076

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKOA GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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

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

Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª

20004 - Donostia-San Sebastián

Guipuzcoa

Tel.: 943 285 799

Correo Electrónico

fondos@bankoagestion.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: 21/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR + 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte 50-100% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, principalmente de gestión tradicional, sin descartar de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (CoCos) que apliquen una quita al principal, pero en ningún caso convertibles en acciones. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, se aplica una quita total o parcial en su nominal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo. La exposición máxima al riesgo divisa será 10%. Tanto en la inversión directa como indirecta, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera: habitualmente entre 2,5 y 3,5 años (aunque podrá oscilar entre 1 y 7 años). Los emisores/mercados serán OCDE (principalmente de Europa y EEUU), pudiendo invertir hasta el 20% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

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	0,18	0,09	0,29	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,14	-0,12	-0,16

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	533.217,87	539.160,19
Nº de Partícipes	883	888
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49.737	93,2764
2021	62.701	109,9704
2020	11.369	110,3059
2019	8.973	107,2427

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,18	-3,00	-8,10	-4,86	-0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	26-09-2022	-1,29	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	22-07-2022	0,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	4,26	4,12	3,67	1,45				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BENCHMARK 664	5,98	6,26	6,75	4,82	2,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,45	2,83	2,64				

(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.

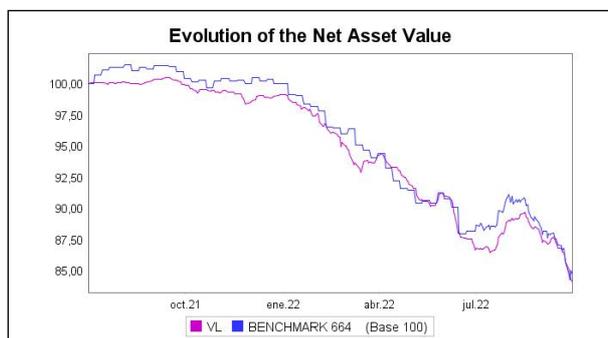
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,34	0,34	0,34	0,35	1,28	0,49	0,48	0,50

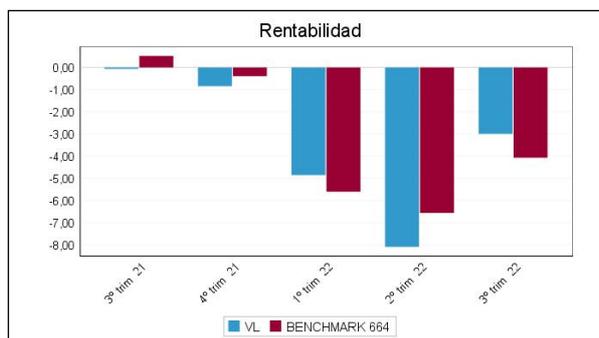
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "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	100.988	2.053	-2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	265.502	4.069	-1,47
Renta Variable Mixta Euro	12.549	306	-5,15
Renta Variable Mixta Internacional	14.533	371	-2,60
Renta Variable Euro	7.711	210	-10,89
Renta Variable Internacional	17.635	381	-2,93
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	21.688	566	-0,62
Global	16.671	517	-2,94
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	457.276	8.473	-1,99

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.852	98,22	50.216	96,86
* Cartera interior	1.225	2,46	767	1,48
* Cartera exterior	47.616	95,74	49.436	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,02	12	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.130	2,27	1.703	3,28
(+/-) RESTO	-245	-0,49	-73	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	49.737	100,00 %	51.845	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)	51.845	59.052	62.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,08	-4,59	-6,60	-77,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,97	-8,38	-16,48	-66,83
(+) Rendimientos de gestión	-2,77	-8,18	-15,91	-68,26
+ Intereses	0,05	0,08	0,19	-44,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-1,56	-2,91	-63,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,30	-0,70	-1,99	72,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,07	0,02	-239,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,03	-5,94	-11,24	-83,78
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	1.260,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,58	-5,84
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-5,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-24,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-7,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-7,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.737	51.845	49.737	

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

3. Inversiones financieras

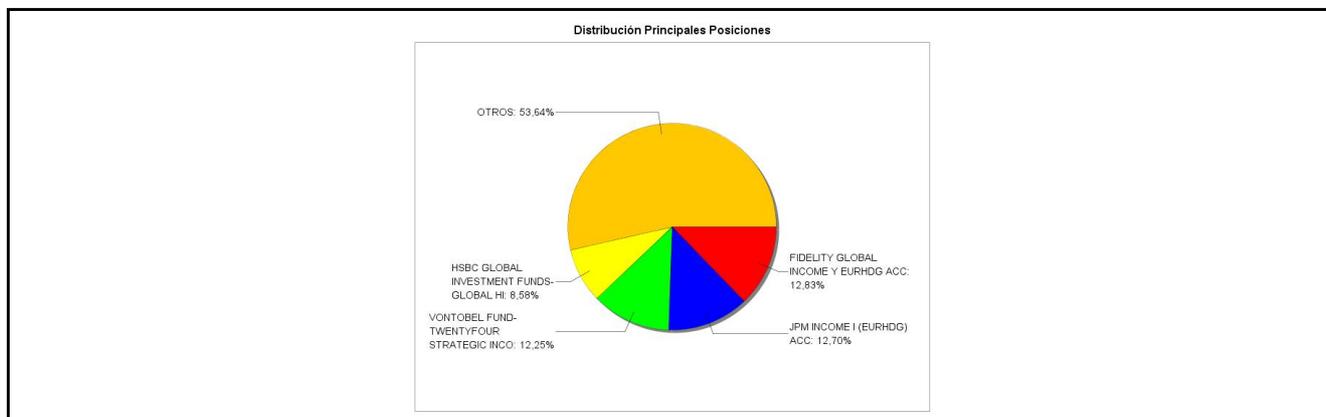
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	725	1,46	767	1,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.225	2,47	767	1,49
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.225	2,47	767	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.769	15,63	6.601	12,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.769	15,63	6.601	12,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	39.847	80,12	42.835	82,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.616	95,75	49.436	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.841	98,22	50.203	96,82

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
US TREASURY 1,875 VTO. 28/02/2027	V/ FUTURO US 5YEAR NOTE VCTO 30/12/2022	2.025	Inversión
Total subyacente renta fija		2025	
TOTAL OBLIGACIONES		2025	

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 se han producido hechos relevantes durante el periodo.

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

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones simultáneas diarias.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Cerrábamos el anterior informe con el gran reto al que se enfrentan los bancos centrales: dureza monetaria contra la inflación, con el riesgo de llevar a las economías a una recesión. Durante el mes de julio trataron de imprimir un ritmo acelerado al proceso de subidas. Así, la Fed subía por dos veces consecutivas sus tipos en 75pb y el BCE en 50pb, y los mensajes parecían indicar que los próximos meses serán testigos de nuevas subidas de magnitud relativamente alta. Aun

concededores de que los problemas vienen del lado de la oferta, los bancos centrales llegan a la conclusión de que es inevitable actuar sobre la demanda agregada para tratar de estabilizar los precios. El debate sobre si es posible evitar la recesión o no queda ya en un segundo plano, y la pregunta pasa a ser cuán severa será. En Europa en concreto, los indicadores económicos publicados a final de mes muestran que la economía está en una clara fase de desaceleración, de forma que el BCE inicia su ciclo de endurecimiento monetario con la economía al borde de una recesión, una situación nueva para él. Sin embargo, los efectos sobre el mercado fueron positivos en el mes: las curvas de soberanos prosiguieron el movimiento a la baja iniciado en junio, y esta vez los spreads de crédito también acompañaron; las bolsas se mantuvieron por encima de los mínimos de junio, con mayor claridad en la bolsa USA.

La primera parte de agosto siguió ofreciendo un buen momento de mercado. Los principales índices bursátiles mostraron alzas y los spreads de crédito conseguían contraerse, aunque fuese modestamente. El BCE subió tipos en 50pb, medida que ya había sido anticipada por sus directores. Este buen tono del mercado se mantuvo hasta el 18 de agosto. Los responsables de la Fed y otros bancos centrales entendieron que el mercado estaba interpretando de forma excesivamente benigna las actuaciones llevadas a cabo hasta el momento. Powell advirtió que la lucha contra la inflación estaba lejos de terminar, y advertía de los peligros de terminar antes de tiempo los ciclos de subidas. La ausencia en su discurso de cualquier referencia al peligro de llevar a la economía a una recesión desata una nueva ola de correcciones en renta variable, y la presión sobre las curvas de tipos aumenta de nuevo, llevando de nuevo al 10 años US por encima del 3% y al bund por encima del 1,10%. El dólar se fortalece, alcanzando la paridad con el euro, y las principales materias primas corrigen ante las menores expectativas de crecimiento.

Septiembre mantiene la misma tónica negativa. Tanto bonos de todas las categorías como la renta variable han perdido valoración ante el nuevo escenario que los agentes económicos han debido digerir: subidas de tipos hasta que la inflación dé signos de control, cautela antes de revertir política, abandono del objetivo de evitar la recesión. Este discurso se ve refrendado en la semana del 22/09, con una ronda de subidas de tipos por los principales bancos centrales, excepto del BCE, quien no tenía convocatoria pero ya había subido sus tipos en 75pb: la Fed vuelve a subir 75pb, siendo ya la tercera subida consecutiva de esta cuantía desde junio; el BoE sube 50, y el Banco de Suiza 75pb. Las previsiones de los miembros de la Fed apuntan a otra subida de 75pb antes de que acabe el año. La renta fija debe ajustarse a este escenario, y el treasury a 10 años alcanza el 4% antes de fin de mes. El crédito y la renta variable sufren un fuerte ajuste, ante un escenario de recesión que ya prácticamente se da por seguro, y en el que los beneficios de las empresas van a verse afectados con seguridad. El USD es el único activo que se revaloriza, rompiendo la paridad y avanzado hasta los 0.95USD por dólar. Un escenario muy difícil, que puede mantenerse hasta observar cambios en los avances de los IPCs o una mala evolución del mercado laboral, que se ha mantenido fuerte hasta el momento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La combinación de índices que componen el benchmark del fondo ha obtenido un resultado negativo durante el periodo. Se mantiene durante el trimestre la dinámica de elevación de las curvas soberanas y de crédito europeas del periodo anterior. Si bien hasta el mes de agosto se había experimentado una reversión parcial de dichas pérdidas, el endurecimiento del discurso de los bancos centrales a partir de Jackson Hole ha originado nuevas elevaciones de todas las curvas, con el consiguiente efecto negativo sobre las inversiones. El fondo ha mantenido las compras de importes pequeños en emisiones de crédito europeo en el entorno de 2025, reduciendo ligeramente el peso de los fondos en la cartera; por otro lado, ha mantenido asimismo las coberturas con derivados para reducir la duración media de las inversiones; asimismo, se han efectuado algunos cambios en la composición y pesos asignados en la cartera. A nivel general, el fondo se ha mantenido fiel a su política de mantener una cartera como una combinación de fondos de renta fija global cubiertos a euro, con una duración media en torno a los 3 años, con un peso del high yield por debajo del 50%, y un peso en mercados emergentes inferior al 20%.

c) Índice de referencia

Bankoa Rendimiento FI es un fondo de vocación renta fija euro, que invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, con un 50-100% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, principalmente de gestión tradicional, sin descartar de gestión alternativa. El benchmark estará compuesto por un 40% del índice Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR, un 40% del Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR y un 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -3,00%, superior a la de su benchmark que ha sido de -4.07%.

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

La evolución del fondo durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 4.07%, el número de partícipes ha bajado un 0.56%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0.58% y la mínima -0.68%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 4.26%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 6.26%.

El ratio total de gastos del fondo en el periodo es del 0.34% que se desglosa en un ratio directo del fondo del 0.19% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0.15%.

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

La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (-1.99%, cuadro 2.2B del presente informe), se debe a la vocación específica inversora del fondo. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

9.2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene su patrimonio invertido en una cartera de fondos de renta fija y posiciones en renta fija directa. A final del periodo, la composición de dicha cartera de fondos, su rentabilidad del periodo y la comisión de gestión anual soportada son las siguientes:

Muzinich EM Short Duration	-2.55%	0.60%
JPM Income I EurHdg	-2.75%	0.50%
Fidelity Global Income Y EurHdg	-2.69%	0.55%
Vontobel 24 Strategic Income	-5.67%	0.60%
Amundi ABS	-1.65%	0.23%
La Française Rendement Global 2028	-2.11%	0.47%
Muzinich Short Duration HY	-8.98%	0.60%
Aberdeen Standard EM Debt Fixed Mat. 2024	-2.93%	0.30%
Pimco Income	-2.09%	0.55%
Schroder ISF Global Credit High Income	-2.79%	0.60%
HSBC Global High Income Bond	-4.13%	0.625%
Morgan Stanley Global Fixed Income Opp	-2.10%	0.45%
HSBC Global Short Duration High Yield Bond	+0.18%	0.45%

El núcleo de fondos estará formado por el JP Morgan Income, el Vontobel 24 Strategic Income, el Fidelity Global Income y el HSBC Global High Income Fund. Estos 4 fondos representan un 47% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo, sólo el HSBC Global SD HY ha logrado ser contribuidor de rentabilidad en la cartera del fondo en el periodo. Entre los detractores, destacan los malos resultados del fondo Vontobel y el HSBC Global High Income.

Se ha mantenido la política de anteriores periodos de seguir añadiendo pequeños importes en emisores europeos, y en este trimestre entran dos emisiones de Deutsche Pfandbrief 2025 y 2026, Siemens, Lufthansa, Eutelsat y EDP. Además, se han efectuado algunos cambios en la composición de la cartera de fondos: se sustituye el Loomis SD EM por el NB SD EM, ambos con la misma vocación; se rebaja sustancialmente el peso del Schroder Global Credit High Income y se aumentan pesos en el Pimco Income y Vontobel 24 Strategic Income.

Todas las operaciones se han efectuado dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversión del fondo, teniendo en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no efectúa operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, Bankoa Rendimiento, F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre el treasury USA, todas ellas con la finalidad de inversión. El objetivo de los futuros sobre el treasury USA ha sido reducir el riesgo de interés. El grado de apalancamiento medio ha sido de 84,12%% sobre el patrimonio, incluyendo en este ratio los derivados, todas las posiciones en fondos y en ETFs sintéticos. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 57.616,34 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado CME.

La liquidez obligatoria se invierte en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente está remunerada a FEDL01 Index -0.05, estando exento el primer 2% del patrimonio del fondo. Las simultáneas se remuneran a tipo de

mercado.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

9.3 EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

9.4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

A inicios del nuevo periodo, la duración media de la cartera, incluyendo las duraciones medias de los fondos subyacentes, está en torno a 3.26 años. El 44% del patrimonio está invertido en emisores con rating inferior a BBB-. Los activos de mercados emergentes suponen un 15.9%. La rentabilidad media ponderada a vencimiento de los activos se estima del 4.13%, teniendo en cuenta las posiciones directas y las de fondos subyacentes.

9.5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El manual de procedimientos de la entidad recoge un apartado específico sobre el ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras, en el que se especifica que Bankoa Gestión no ejercerá el derecho de voto, salvo en los casos en que se abonen primas de asistencia, en cuyo caso se delegará el voto a favor del consejo de administración de la sociedad. El ejercicio de este derecho consta en el archivo completo que se conserva al efecto. Durante el periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

9.8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La gestora ha decidido no repercutir a los fondos los costes de análisis

9.9 COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9.10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo ha atravesado un nuevo trimestre de caída de valoración en los componentes de su cartera. Si bien hasta mediados de agosto se habían revertido siquiera parcialmente las pérdidas acumuladas en el año, el nuevo endurecimiento del discurso de los principales bancos centrales ha elevado todas las curvas de tipos, afectando al valor de las inversiones.

Los factores que deben permitir una estabilización de los mercados de renta fija son: que los IPCs comiencen a mostrar una pauta de estabilización, que las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento comiencen a hacer mella en los datos de actividad o de empleo, o una combinación de los anteriores. Los primeros compases de octubre apuntan en esta dirección. Pero es evidente que los inversores deben ampliar su horizonte de inversión hasta que una estabilización de los tipos y las rentabilidades implícitas en las inversiones de la cartera permitan un avance en los valores liquidativos.

El fondo arranca el nuevo trimestre con una duración en la zona de 3,25 años. Solo se prevé aumentarla si los mercados confirman estos primeros signos de estabilización mencionados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907025 - RENTA FIJA UNICAJA 3,13 2032-07-19	EUR	150	0,30	159	0,31
XS2383811424 - RENTA FIJA BCC - CAJAMAR 1,75 2028-03-09	EUR	75	0,15	81	0,16
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	201	0,39
ES02136790F4 - RENTA FIJA BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	306	0,62	326	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		531	1,07	767	1,49
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA 7,50 2023-10-02	EUR	194	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		725	1,46	767	1,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012K38 - REPO CECABANK 0,30 2022-10-03	EUR	500	1,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.225	2,47	767	1,49
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.225	2,47	767	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2526839175 - RENTA FIJA SIEMENS FINANCIERING 2,25 2025-03-10	EUR	98	0,20	0	0,00
DE000A30WV1 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 4,38 2026-08-28	EUR	293	0,59	0	0,00
XS1991397545 - RENTA FIJA B. SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	285	0,57	291	0,56
XS2485537828 - RENTA FIJA BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	194	0,39	197	0,38
XS2482936247 - RENTA FIJA RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	378	0,76	195	0,38
XS2465984107 - RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	179	0,36	185	0,36
FR0014009DZ6 - CARREFOUR 1,875 VTO. 30/10/2026	EUR	372	0,75	379	0,73
XS2449911143 - RENTA FIJA NATWEST MARKETS 1,38 2027-03-02	EUR	176	0,35	185	0,36
XS2437854487 - RENTA FIJA TERNA SPA 2,38 2027-11-09	EUR	77	0,15	75	0,14
FR00140087C4 - RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	172	0,35	181	0,35
DE000A3T0X97 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-01-17	EUR	271	0,54	0	0,00
XS2431320378 - RENTA FIJA MEDIOWEST SE 1,00 2029-07-17	EUR	159	0,32	168	0,32
XS2407529309 - RENTA FIJA ING GROEP 1,00 2032-11-16	EUR	237	0,48	249	0,48
XS2378468420 - RENTA FIJA WUESTENROT WUERTTEM 2,13 2041-09-10	EUR	135	0,27	146	0,28
XS2056697951 - RENTA FIJA AIB GROUP PLC 5,25 2024-10-09	EUR	209	0,42	187	0,36
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	246	0,50	276	0,53
XS2207857421 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK 6,00 2026-06-15	EUR	158	0,32	156	0,30
XS2357754097 - RENTA FIJA ASS. GENERALI 1,71 2032-06-30	EUR	267	0,54	283	0,55
XS2363244513 - RENTA FIJA LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	281	0,57	94	0,18
XS2356217039 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,45 2027-12-03	EUR	167	0,34	191	0,37
FR0013461795 - RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 3,88 2026-05-20	EUR	318	0,64	332	0,64
XS2353073161 - RENTA FIJA POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	144	0,29	141	0,27
XS2348324687 - RENTA FIJA JYSKE BANK A/S 3,63 2028-12-04	EUR	147	0,30	166	0,32
XS2346253730 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,75 2028-05-26	EUR	328	0,66	345	0,66
XS2321520525 - RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 3,00 2031-08-19	EUR	164	0,33	168	0,32
FR0013533999 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE 4,00 2027-12-23	EUR	328	0,66	346	0,67
XS1984319316 - RENTA FIJA BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	195	0,39	208	0,40
XS2189784288 - RENTA FIJA COMMERZBANK 6,13 2025-10-09	EUR	176	0,35	187	0,36
XS2131567138 - RENTA FIJA ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	350	0,70	363	0,70
FR0013477254 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 1,88 2025-01-16	EUR	167	0,34	166	0,32
XS1893621026 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	384	0,77	198	0,38
FR0013369493 - RENTA FIJA EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02	EUR	367	0,74	194	0,37
FR0013368206 - RENTA FIJA RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	161	0,32	162	0,31
XS1799545329 - RENTA FIJA ACS SERVICIOS 1,88 2026-04-20	EUR	185	0,37	190	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.769	15,63	6.601	12,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.769	15,63	6.601	12,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.769	15,63	6.601	12,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	2.428	4,88	0	0,00
LU0807188452 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL INVESTME	EUR	4.267	8,58	4.451	8,58
LU0903425766 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF HIGH IN	EUR	390	0,78	2.291	4,42
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE RENDEME	EUR	2.854	5,74	2.916	5,62
LU1116431641 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOB INCOME	EUR	6.382	12,83	6.662	12,85
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME "I" (EURH	EUR	6.315	12,70	6.760	13,04
LU2146147231 - PARTICIPACIONES BERDEEN STANDARD EM	EUR	437	0,88	450	0,87
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSS GLOBAL FIXED INC	EUR	2.203	4,43	2.250	4,34
LU0922810600 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL SHORT	EUR	626	1,26	625	1,20
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUNICH EMERG EUR	EUR	2.431	4,89	2.495	4,81
IE0089721Z33 - PARTICIPACIONES MUNICH SHORT DURAT	EUR	1.307	2,63	1.308	2,52
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	6.094	12,25	6.460	12,46
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS IC	EUR	961	1,93	977	1,88
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL I	EUR	3.154	6,34	2.590	5,00
LU0980584436 - PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES SHORT	EUR	0	0,00	2.600	5,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		39.847	80,12	42.835	82,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.616	95,75	49.436	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.841	98,22	50.203	96,82

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

Puede accederse a la Política de remuneraciones de la sociedad gestora en:

<https://www.abanca.com/es/legal/bankoa-gestion/>

Puede solicitarse por escrito a esta sociedad gestora una copia de la misma.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. En todas las operaciones que se realizan, la moneda de la garantía real es el EUR, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado y la entidad contraparte es CECABANK.

Durante el período se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas) con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 21.900.000,00 euros y un rendimiento total de 220,32 euros. Al final del periodo el fondo mantenía en cartera las siguientes posiciones de simultáneas:

Operación	Tipo de Garantía	Vto. de Garantía	Vto. Simultánea	Importe	% sobre patrimonio
Simultánea	ES0000012K38	>1 año	entre 1 día y 1 semana	500.000,00	1,01%