

GESTIFONSA MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH
AUDITORES 1986, S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.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: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 75% y el 100% en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y un máximo del 25% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). El resto se invertirá en Renta Variable. La inversión directa en RV más la derivada de la conversión no superará el 25%. La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable será en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes. No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de RV, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización. La duración media estará entre 0 y 5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fueran inferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Exposición a divisa: Máx. 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado OCDE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvenciano inferior a la de España.

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	0,20	0,17	0,20	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	4.571.431,27	4.845.588,04	1.710,00	1.774,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	64.176,74	76.382,89	16,00	17,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	69.259	76.195	80.228	102.283
CLASE CARTERA	EUR	988	1.219	1.826	3.075

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	15,1505	15,7246	15,5404	15,4746
CLASE CARTERA	EUR	15,3984	15,9623	15,6965	15,5522

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .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	-3,65	-3,65	0,24	-0,28					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	24-01-2022	-0,88	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	09-03-2022	0,81	09-03-2022		

(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	5,27	5,27	3,11	2,55					
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	7,73	7,73	4,51	3,67					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

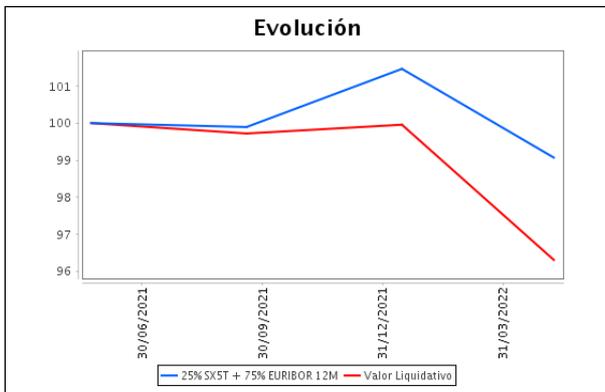
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35	1,39	1,40	1,28	1,36

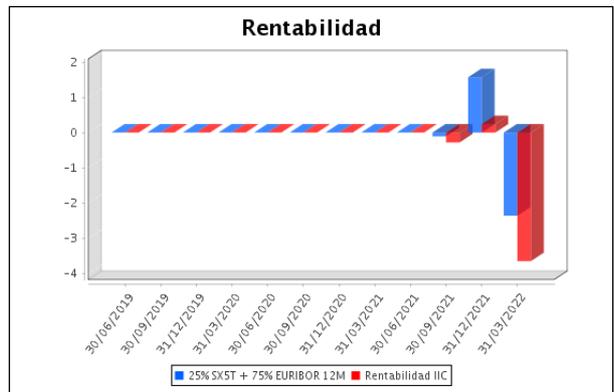
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 28 de Mayo de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .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	-3,53	-3,53	0,36	-0,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	24-01-2022	-0,88	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	09-03-2022	0,81	09-03-2022		

(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	5,25	5,25	3,11	2,56					
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	7,73	7,73	4,51	3,67					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

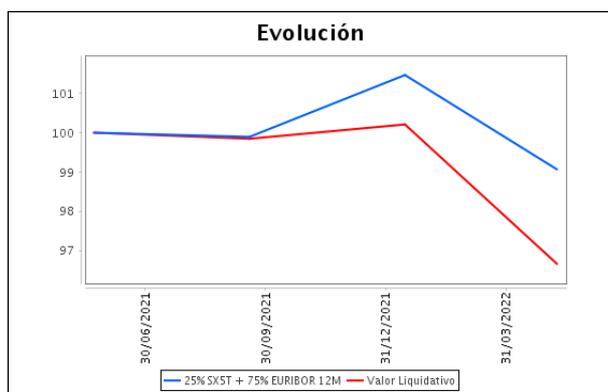
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,22	0,22	0,89	0,90	0,83	

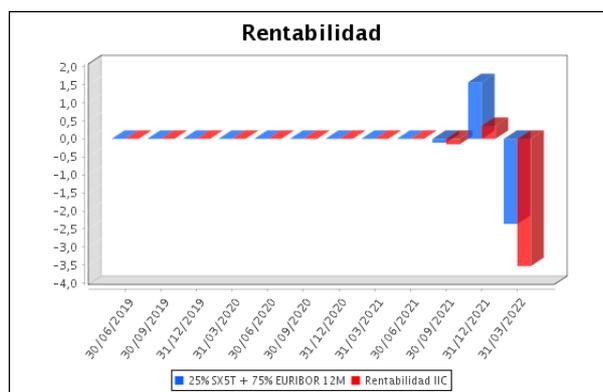
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 28 de Mayo de 2021 "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	73.029	1.262	-3
Renta Fija Internacional	16.600	498	-4
Renta Fija Mixta Euro	100.965	2.307	-4
Renta Fija Mixta Internacional	94.119	1.216	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.823	1.273	-4
Renta Variable Euro	45.537	1.594	-4
Renta Variable Internacional	42.799	1.307	-8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	12.226	104	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	59.887	961	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	509.985	10.522	-3,81

*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	67.494	96,08	67.965	87,79
* Cartera interior	26.822	38,18	29.772	38,46
* Cartera exterior	40.416	57,53	38.014	49,10
* Intereses de la cartera de inversión	256	0,36	179	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.663	3,79	9.286	12,00
(+/-) RESTO	90	0,13	163	0,21
TOTAL PATRIMONIO	70.248	100,00 %	77.414	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.414	79.932	77.414	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,00	-3,42	-6,00	63,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,76	0,23	-3,76	-1.610,50
(+) Rendimientos de gestión	-3,40	0,58	-3,40	-647,18
+ Intereses	0,12	0,11	0,12	8,53
+ Dividendos	0,06	0,02	0,06	250,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,14	-0,28	-2,14	615,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,57	0,57	-1,57	-357,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.856,70
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,10	0,23	109,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,06	-0,10	-249,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-178,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	-4,08
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-8,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-815,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.248	77.414	70.248	

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

3. Inversiones financieras

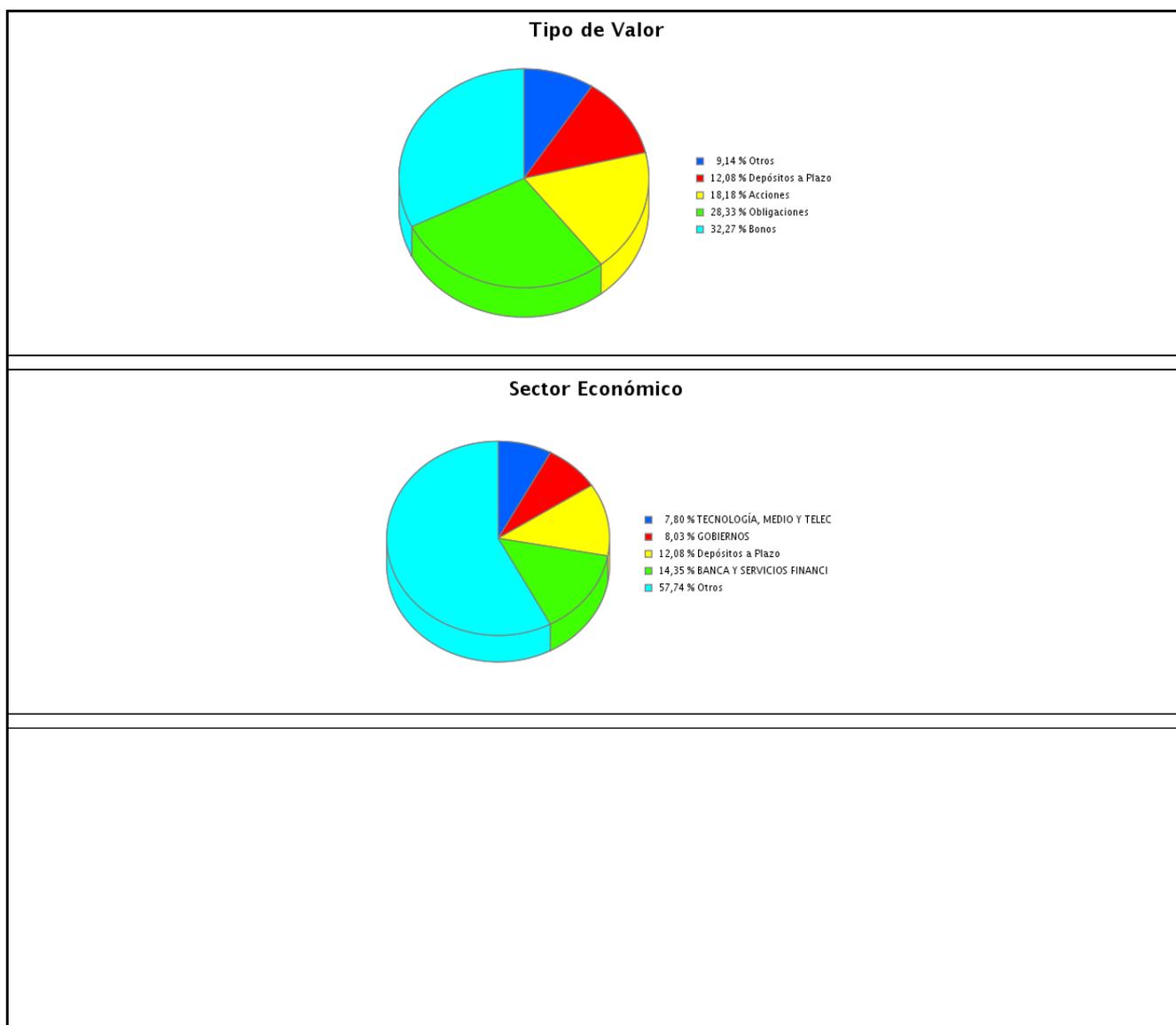
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

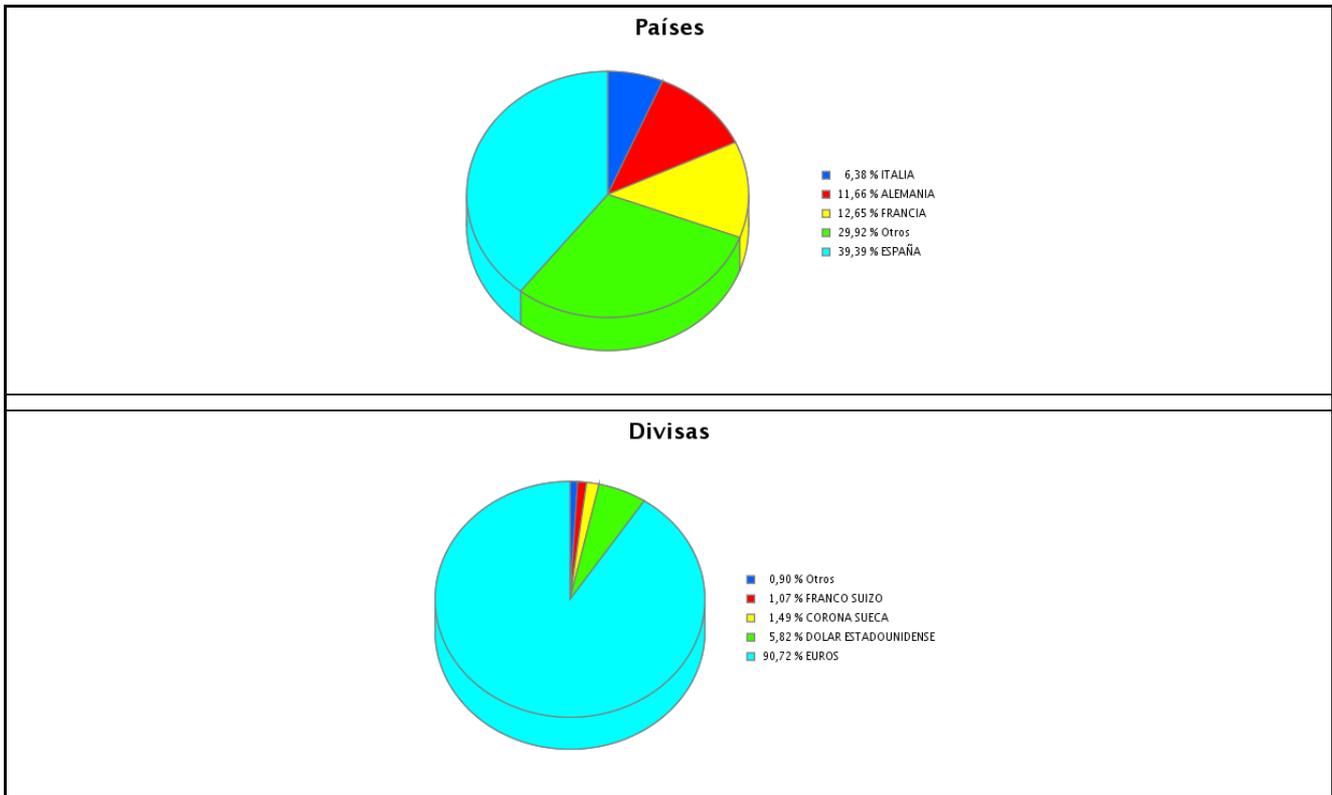
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.241	20,27	17.129	22,13
TOTAL RENTA FIJA	14.241	20,27	17.129	22,13
TOTAL RV COTIZADA	4.334	6,17	4.393	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	4.334	6,17	4.393	5,67
TOTAL DEPÓSITOS	8.247	11,74	8.251	10,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.822	38,18	29.772	38,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.037	42,76	24.891	32,15
TOTAL RENTA FIJA	30.037	42,76	24.891	32,15
TOTAL RV COTIZADA	8.076	11,50	11.497	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE	8.076	11,50	11.497	14,85
TOTAL IIC	2.303	3,28	1.626	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.416	57,53	38.014	49,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.238	95,72	67.786	87,56

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
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.514	Inversión
Total subyacente renta variable		1514	
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	Compra Plazo OBL. SERV.MED.AMBI ENTE 0,815% 04/12/2	101	Inversión
OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	Venta Plazo OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/2	336	Inversión
OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	Compra Plazo OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/2	808	Inversión
OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	Venta Plazo OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	337	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	Compra Plazo OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10	566	Inversión
OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	Venta Plazo OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/	1.130	Inversión
Total otros subyacentes		3278	
TOTAL OBLIGACIONES		4792	

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

En el periodo objeto de ese informe se ha hecho efectivo el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

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

Tanto la entidad gestora del fondo como la entidad depositaria hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al mismo grupo económico.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En meses anteriores era el COVID el que marcaba la pauta de los mercados financieros, pero desde mediados de febrero la atención se ha centrado en la invasión rusa de Ucrania donde sin duda alguna el mayor coste es desde el punto de vista humano, pero que además también supone un importante coste económico no solo para las zonas geográficas directamente afectadas sino también para toda la eurozona donde se esperan repuntes inflacionarios y desaceleración en el crecimiento.

A esto se une la presión que los datos de inflación ejercen sobre los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas y unos precios del petróleo en máximos de los últimos años que han provocado movimientos a la baja en todos los activos financieros, cerrando el trimestre en números rojos tanto los mercados de renta fija como los de renta variable.

En Estados Unidos, el PIB crecía durante el 4T21 un +6,9% quedando el dato por encima de las expectativas. Sorprendía el fuerte repunte inflacionario que llevaba el dato anual al 7,9% dejando la subyacente en el 6%. Los datos que se han publicado confirman una progresiva mejora en los datos de empleo quedando la tasa de desempleo en el 3,6%. Sin embargo, no eran tan buenos los datos de actividad con un ISM manufacturero que perdía fuerza, situándose en su nivel más bajo desde 2020 afectado por la ralentización en nuevos pedidos. Se confirma la pérdida de confianza de los consumidores dato que desde junio del 2021 cae ante la persistente presión en precios.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, el dato más reseñable era el de inflación de que volvía a sorprender al alza situándose en +7,5%, impulsada por un fuerte aumento de los costes energéticos, quedando la subyacente en el 3%. La inflación y la cautela ante las previsiones económicas se empiezan a notar en los datos de consumo con malos datos de ventas minoristas. El índice ZEW de confianza inversora se hundía en su última lectura situándose en cifras de marzo de 2020, como reflejo del impacto que la guerra en Ucrania está teniendo en el continente.

Se daba por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre 2021, donde los BPA sorprendían positivamente con un + 6% en Estados Unidos y un + 7% en Europa.

Ante el ataque de Rusia sobre Ucrania, Occidente anunciaba una serie de sanciones para detener a Putin, sanciones que se basan principalmente en restringir el acceso de Rusia a los mercados de capitales. A esto se unía la decisión tomada por las principales multinacionales tales como Shell, Apple o BMW de cesar su actividad en Rusia. El rublo llegaba a caer más de un 25%, lo que llevaba al Banco de Rusia a elevar los tipos del 9,5% al 20%, y el mercado bursátil tenía que cerrar. El temor a una interrupción en el suministro ruso disparó el precio del barril de petróleo que ha llegado a cotizar por encima de los 130 dólares el barril.

Rusia imponía el pago de gas en rublos a los países no-amigos, y anunciaba la entrada en vigor de esta medida desde el viernes 1 de abril. Por el momento, los gasoductos continúan bombeando con normalidad, ya que el decreto no afectaría a los suministros ya pagados. Para evitar su quiebra técnica, Rusia lanzaba una oferta de recompra de sus bonos emitidos en divisa por una contraprestación en rublos.

Con el fin de contener la escalada en el precio del petróleo y el consecuente efecto sobre la inflación, Biden ponía a la venta 180 Mill de barriles de sus reservas en los próximos 6 meses. A esto se le unía la decisión de la OPEP de aumentar su producción en torno a 400.000 barriles al día para el mes de mayo.

En marzo ya hemos asistido a la primera subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la FED pero ante el fuerte repunte inflacionario aumenta la probabilidad de un tightening más agresivo con el mercado descontando que los tipos pueden estar entre el 2,50-2,75% para final de año. Esto ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. La inversión de la curva es considerada un indicador adelantado de recesión económica, aunque el promedio histórico de meses desde que se invierte hasta que se inicia la recesión es de 18-22 meses.

Por su parte el BCE lanzaba al mercado un mensaje más incisivo de lo esperado apuntando a la necesidad de proseguir con su programa de retirada de estímulos y sin descartar una posible subida de tipos antes de fin de año.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,52% al 2,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, que ha ampliado el diferencial con la deuda y han incrementado la correlación con los movimientos del equity. Los mercados bursátiles registraban su primer trimestre con pérdidas desde la pandemia.

En el acumulado anual destacan positivamente los sectores de Energía y Materias Primas, y en el lado negativo Consumo Discrecional, Tecnología e Industria.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La exposición a renta variable a cierre del primer trimestre es del 23,25% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 17,94% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 14,57%. La exposición a otras divisas es del 3,37%. En derivados, acabamos el trimestre con una exposición en futuros de Stoxx 600 Oil and Gas del 2,31%. En IICs tenemos un peso de un 3% sobre patrimonio.

Durante el primer trimestre, en renta variable se ha mantenido aproximadamente la exposición. Por valores, se compró Melia Hoteles, Elis, Safran, Aena, Amadeus, IAG, Hilton, Whitbread, Wizz Air y Flughafen Zurich y se vendieron: Soltec, Befesa, Anheuser Busch Inbev, Engie, FNC, Philips, Fresenius y Fresenius Medicalcare, Sectorialmente se ha bajado la exposición a consumo, Utilities y farma principalmente y se ha subido peso al sector de Ocio y Turismo, Banca americana y petróleo. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

Hemos invertido en IIC con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Hemos incrementado peso en el siguiente ETFs: ISHARES SP US BANKS UCITS (subiendo el peso del 1% al 2%) En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Acciona Energía (+4,56%) y SES (+14,91%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Inditex (-30,98%) y Cargotec (-23,75%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector del petróleo. La posición a cierre del periodo era del 2,31%. A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,93 años y la TIR media ponderada de 1,45.

El primer trimestre de 2022 empezó como acabó el 2021, marcado por el COVID y en concreto por su variante Ómicron, mucho más contagiosa que las anteriores pero con síntomas más leves. Esto permitía, en las primeras semanas del trimestre, que la economía recuperase un normal funcionamiento y se viese con optimismo el 2022, año con buenas expectativas de crecimiento y de la recuperación a pesar de las tensiones latentes en el mercado. Y es que venimos arrastrando problemas geopolíticos como los cuellos de botella o el precio de las materias primas que ocasionaban repuntes de inflación.

A pesar de lo anterior, el principal acontecimiento de este trimestre, al menos en las economías occidentales, ha sido el inicio de la invasión en Ucrania por parte de Rusia que ha causado una crisis humanitaria con gran número de refugiados y de manera secundaria un aumento en la intensidad de los factores socio económicos comentados anteriormente, sobre todo, el incremento de los precios de las materias primas destacando petróleo y gas, de los que Rusia es un gran exportador. La consecuencia de todo esto ha sido unos mercados de renta fija muy volátiles donde los tipos de interés en la mayoría de las curvas han aumentado considerablemente.

Los Bancos Centrales, para luchar contra los niveles de inflación, han dado unos mensajes muchos más incisivos que los planteados en las últimas reuniones del año pasado provocando que el Bono de Alemania a 10 años (referencia en Europa) pasase del -0,18% al 0,55% y el Treasury (bono de EEUU a 10 años) de 1,51% a 2,34%.

En línea con la evolución del mercado la gestión realizada en este primer trimestre ha sido la de tomar posiciones principalmente en tramos cortos de la curva e ir aprovechando el abaratamiento de los precios de los activos para reducir paulatinamente la liquidez y aumentar exposición al mercado.

Durante este periodo hemos ido deshaciendo posiciones como PGB 2.875%, vencimiento 07/21/2026, Naturgy 4.125% Perpetua y se han ido incorporando a cartera valores EON 0.875%, vencimiento 01/08/2025 y OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% , vencimiento 15/12/2026 entre otras.

Los activos que mejor lo han hecho han sido TAPTRA 4.375%, vencimiento 06/23/2023 (0,85%) y CCTS 0%, vencimiento 04/15/2026 (0,16%), mientras que los que peor lo han hecho han sido BPPEHX 1.625%, vencimiento 04/20/2030 (-9,65%) y ANDORRA 1.25%, vencimiento 05/06/2031 (-7,44%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido TAPTRA 4.375%, vencimiento 06/23/2023 (0%) y CCTS 0%, vencimiento 04/15/2026 (0%), mientras que por el lado contrario KFW 0.375%, vencimiento 04/23/2030 (-0,08%) y ACSSCE 1.875%, vencimiento 04/20/2026 (-0,07%).

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el índice DJ EuroStoxx 50 con el objetivo de cobertura de los riesgos de la cartera y también de gestionar de forma más eficaz dichos riesgos de cartera. Se ha operado con futuros sobre el bono nomencl americano a 10 años y sobre el bono nomencl alemán a 10 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir la duración de la cartera). Por último, también se ha operado sobre futuros del índice Stoxx 600 Oil and Gas para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 3.40%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 77.414.263 euros a 70.247.620 euros. El número de partícipes ha variado de 1.791 a 1.726.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -3.65%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -2.36% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%), y superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-3.69%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.34%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 5.29%, inferior a la de su benchmark (7.73%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.88%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -3.53%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -2.36% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%), y superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-3.69%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,22%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 5.29%, inferior a la de su benchmark (7.73%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.88%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores. Existe una inversión en litigio, que viene de una Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 13.568.254 euros, lo que equivale al 18.46% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.66%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 4.42%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la obligación Telecom Italia 2.50%, vencimiento 16/01/2023 de BB a BB-.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

En el periodo objeto de este informe se ha empezado a tramitar el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al 0.25% por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

SWING PRICING.

Se pueden aplicar a la IIC unos procedimientos de valoración que tengan en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC, en concreto, la realización de ajustes en el valor liquidativo, a través del mecanismo conocido como swing pricing.

El propósito de este mecanismo de ajuste es repercutir a los partícipes del fondo que pudieran provocar movimientos de entrada o de salida significativos, los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos, y bajo circunstancias excepcionales de mercado donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación.

VISIÓN A FUTURO.

Hace unos meses analizando las principales incertidumbres para el año 2022 nos centrábamos en la futura evolución del crecimiento económico con el temor a que una desaceleración de la economía china y un repunte de la inflación pusiese freno a la recuperación económica. A esto se le unía la incierta evolución del COVID y el cambio de las políticas monetarias de los Bancos Centrales presionados para retirar estímulos.

Lo que nadie podía descontar era un evento como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con un efecto directo tanto sobre el crecimiento esperado de los países de la UE con muchas empresas obteniendo una parte significativa de sus beneficios en Rusia, como sobre la inflación con un importante repunte de los precios energéticos que afectan a todas las cadenas productivas. Esto ha provocado que los mercados financieros hayan puesto en precio una mayor probabilidad de recesión para la zona euro apoyado en el repunte de los precios y en las dificultades para mantener las tasas esperadas de crecimiento del PIB.

Pensábamos que en el año 2021 ya habíamos visto gran parte del movimiento de las curvas recogiendo las esperadas subidas en tipos de interés, pero es cierto que el movimiento se ha prolongado a lo largo de este primer trimestre del 2022 con significativos repuntes de todos los tramos siendo incluso más significativo el movimiento de los cortos y medios plazos que ha hecho que las curvas se aplanen totalmente e incluso se ha llegado a invertir en momentos puntuales en el caso de la deuda americana. Los significativos repuntes de los datos de inflación han provocado una presión sobre los Bancos Centrales para acelerar sus procesos de retirada de estímulos, tendencia que el mercado prevé que se mantenga al menos hasta finales de año con los tipos forward descontando niveles del 2-2,25% para el tipo americano y subidas de 0,5% para el BCE antes de fin de año.

A esta subida de precios hay que unir la retirada de los programas de compra de activos que afectará en los próximos meses.

Hasta el momento el efecto de la crisis rusa y los repuntes inflacionarios han afectado más a los mercados de renta fija que a los de renta variable.

Tras un primer movimiento rápido de caída en las cotizaciones acontecido los primeros días, las bolsas han ido recuperando y se han situado a cierre de trimestre en los niveles previos a la invasión. Si bien es cierto que los índices siguen todos en números rojos siendo la principal incertidumbre la capacidad de mantener las tasas esperadas de crecimiento en un entorno donde los costes energéticos presionan en márgenes y donde la desconfianza lastra el consumo con unos datos de ventas minoristas que se mueven claramente a la baja. En las próximas semanas asistiremos a la presentación de resultados del primer trimestre lo que nos puede servir de indicador sobre posibles revisiones a la baja en estimaciones de crecimientos de BPA en un año donde el punto de partida tampoco era especialmente brillante con crecimientos esperados del +8% para la Zona euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000090847 - Obligaciones UNTA DE ANDALUCIA 0,500 2031-04-3	EUR	734	1,04	787	1,02
ES0000106726 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 0,450 2032-04-30	EUR	531	0,76	574	0,74
ES0001351586 - Obligaciones UNTA DE CASTILLA LE 0,425 2030-04	EUR	576	0,82	614	0,79
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	548	0,78	573	0,74
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	1.181	1,68	1.210	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.569	5,08	3.758	4,85
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	186	0,27	196	0,25
ES0200002006 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	937	1,33	979	1,26
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	486	0,69	512	0,66
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	750	1,07	798	1,03
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	677	0,96	711	0,92
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	791	1,13	828	1,07
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,625 2024-03-21	EUR	104	0,15	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	90	0,13	96	0,12
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	102	0,14	104	0,13
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	145	0,21	146	0,19
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GESTI 1,680 2025-02-26	EUR	303	0,43	0	0,00
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	302	0,43	313	0,40
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	319	0,45	326	0,42
DE000A3H2ZF6 - Obligaciones KFW 0,000 2031-01-10	EUR	551	0,78	596	0,77
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	600	0,85	634	0,82
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	199	0,28	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	402	0,52
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	199	0,28	0	0,00
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	502	0,65
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	574	0,82	599	0,77
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	476	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.791	11,09	7.744	10,00
ES0536463377 - Pagars AUDAX RENOVABLES S.A 0,403 2022-03-21	EUR	0	0,00	599	0,77
PTJ27CJM0062 - Pagars CUFI 0,400 2022-03-16	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0547352577 - Pagars EBN BANCO DE NEGOCIO 0,200 2022-01-14	EUR	0	0,00	400	0,52
ES0547352510 - Pagars EBN BANCO DE NEGOCIO 0,180 2022-04-07	EUR	400	0,57	0	0,00
ES05297430Y1 - Pagars ELEC NOR SA 0,070 2022-04-19	EUR	600	0,85	0	0,00
XS2404630910 - Pagars EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2420265352 - Pagars EUSKALTEL SA 0,040 2022-03-28	EUR	0	0,00	850	1,10
XS2451831270 - Pagars EUSKALTEL SA 0,210 2022-04-28	EUR	300	0,43	0	0,00
ES0505199549 - Pagars MAXAMI 0,380 2022-03-14	EUR	0	0,00	400	0,52
ES0505613028 - Pagars OK MOB 0,800 2022-01-21	EUR	0	0,00	300	0,39
ES0584696399 - Pagars MASMOVIL IBERCOM SA 0,250 2022-02-22	EUR	0	0,00	600	0,77
ES0505401317 - Pagars GRUPO TRADEBE MEDIO 0,524 2022-02-09	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0505286494 - Pagars GRUPO ULMA 0,280 2022-04-08	EUR	500	0,71	500	0,65
ES0505438228 - Pagars URBASER 0,270 2022-01-20	EUR	0	0,00	400	0,52
PTG1VJJM0105 - Pagars VISABEIRA 1,900 2022-02-25	EUR	0	0,00	397	0,51
PTG1V1JM0112 - Pagars VISABEIRA 1,100 2022-06-10	EUR	399	0,57	0	0,00
ES0514820358 - Pagars VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	683	0,97	683	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.881	4,10	5.627	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.241	20,27	17.129	22,13
TOTAL RENTA FIJA		14.241	20,27	17.129	22,13
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	159	0,23	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	150	0,21	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	1.113	1,58	1.083	1,40
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	444	0,63	479	0,62
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	310	0,44	362	0,47
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	491	0,70	561	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	342	0,49	351	0,45
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	141	0,20	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	451	0,64	473	0,61
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	333	0,47	480	0,62
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	238	0,34	279	0,36
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	162	0,23	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	0	0,00	325	0,42
TOTAL RV COTIZADA		4.334	6,17	4.393	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE		4.334	6,17	4.393	5,67
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2022-12-23	EUR	998	1,42	1.000	1,29
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022-04-01	EUR	1.500	2,14	1.500	1,94
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022-10-07	EUR	749	1,07	750	0,97
- Deposito HAITONG 0,100 2022-06-21	EUR	4.999	7,12	5.000	6,46
TOTAL DEPÓSITOS		8.247	11,74	8.251	10,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.822	38,18	29.772	38,46
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	287	0,41	302	0,39
XS0745896000 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 3,750 2027-02-15	EUR	228	0,33	247	0,32
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2027-02-23	EUR	293	0,42	0	0,00
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	468	0,67	505	0,65
IT0004953417 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	650	0,93	668	0,86
IT0005428617 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	302	0,43	302	0,39
DE0001102507 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2030-08-15	EUR	774	1,10	822	1,06
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	196	0,28	203	0,26
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	307	0,44	319	0,41
DE000A11QTF7 - Obligaciones KFW 0,375 2030-04-23	EUR	866	1,23	930	1,20
DE0001141851 - Bonos BUNDESREPUBLICA 0,000 2027-04-16	EUR	491	0,70	0	0,00
PTOTETO0012 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2026-07-21	EUR	1.121	1,60	364	0,47
PTOTEKO0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-15	EUR	336	0,48	346	0,45
US91282CDK45 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2026-11-30	USD	855	1,22	879	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.175	10,21	5.887	7,60
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	100	0,14	0	0,00
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	96	0,14	100	0,13
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	991	1,41	1.047	1,35
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	186	0,26	198	0,26
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	236	0,34	342	0,44
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	365	0,52	0	0,00
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	209	0,30	0	0,00
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	206	0,29	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-05-20	EUR	206	0,29	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	665	0,95	670	0,87
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	106	0,15	111	0,14
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	384	0,55	405	0,52
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	375	0,53	401	0,52
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	181	0,26	195	0,25
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	197	0,28	0	0,00
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	90	0,13	100	0,13
IT0005452989 - Bonos REPÚBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	762	1,08	772	1,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	549	0,78	588	0,76
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	378	0,54	401	0,52
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,875 2026-10-30	EUR	100	0,14	0	0,00
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	269	0,38	282	0,36
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	643	0,92	683	0,88
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	331	0,47	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	673	0,96	722	0,93
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	664	0,94	710	0,92
US126650DE72 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,625 2024-07	USD	299	0,43	304	0,39
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	187	0,27	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELTA BANK INTERNATIO 1,625 2024-06	EUR	202	0,29	0	0,00
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	862	1,23	902	1,16
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	580	0,83	597	0,77
XS2432293673 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	387	0,55	0	0,00
XS2463505581 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,875 2025-01-08	EUR	65	0,09	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	606	0,86	628	0,81
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-12	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2324772453 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	744	1,06	799	1,03
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	175	0,25	0	0,00
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	186	0,27	195	0,25
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.075	1,39
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	286	0,41	102	0,13
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	201	0,29	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	206	0,29	0	0,00
US38141GXE96 - Obligaciones GS GROUP INC 3,625 2024-01-20	USD	305	0,43	309	0,40
PTESS20M0011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	400	0,57	0	0,00
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE L 0,125 2024-10	EUR	297	0,42	300	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2250026734 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,000 2026-04-30	EUR	389	0,55	403	0,52
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.038	1,48	1.053	1,36
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	360	0,51	382	0,49
FR0013183563 - Obligaciones PSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	102	0,14	102	0,13
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	400	0,57	421	0,54
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	102	0,15	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	99	0,14	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	289	0,41	304	0,39
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	158	0,22	0	0,00
US68389XAU90 - Obligaciones ORACLE CORP 3,400 2024-04-08	USD	301	0,43	305	0,39
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	172	0,25	0	0,00
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	299	0,43	310	0,40
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	570	0,81	595	0,77
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	100	0,14	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	137	0,20	135	0,17
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	102	0,14	103	0,13
XS1413581205 - Bonos TOTAENERGIES 3,875 2022-05-18	EUR	509	0,72	509	0,66
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	400	0,57	410	0,53
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,988 2024-11-16	EUR	411	0,59	414	0,53
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	205	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.194	30,17	18.386	23,75
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	1.062	1,51	0	0,00
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	201	0,29	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2022-11	EUR	0	0,00	208	0,27
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	410	0,53
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	204	0,29	0	0,00
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	202	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.669	2,38	618	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.037	42,76	24.891	32,15
TOTAL RENTA FIJA		30.037	42,76	24.891	32,15
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	671	0,87
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	381	0,54	367	0,47
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	455	0,65	436	0,56
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	566	0,81	618	0,80
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	295	0,38
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	341	0,49	740	0,96
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	490	0,70	623	0,80
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	396	0,51
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	398	0,57	485	0,63
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	129	0,18	0	0,00
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	499	0,71	497	0,64
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	330	0,47	443	0,57
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	149	0,21	0	0,00
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	398	0,51
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	0	0,00	343	0,44
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	374	0,48
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	524	0,68
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	412	0,59	475	0,61
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	171	0,24	0	0,00
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	457	0,65	574	0,74
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	180	0,26	0	0,00
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	487	0,69	533	0,69
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	292	0,42	288	0,37
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0	0,00	467	0,60
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	247	0,35	374	0,48
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	152	0,22	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	610	0,87	584	0,75
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	583	0,83	492	0,64
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	496	0,71	500	0,65
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	104	0,15	0	0,00
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD PLC	GBP	144	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.076	11,50	11.497	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE		8.076	11,50	11.497	14,85
IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	1.555	2,21	789	1,02
IE00BMC38736 - Participaciones VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	748	1,06	836	1,08
TOTAL IIC		2.303	3,28	1.626	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.416	57,53	38.014	49,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.238	95,72	67.786	87,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - Acciones GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo 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)