

GESTIFONSA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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: 10/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,61
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	537.694,33	602.576,89	133,00	142,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.432.726,30	1.092.348,95	359,00	361,00	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	4.745	5.563	5.808	4.446
CLASE CARTERA	EUR	12.808	10.206	9.329	8.996

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	8,8245	9,2319	9,1923	9,2790
CLASE CARTERA	EUR	8,9398	9,3433	9,2661	9,3162

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,41	-4,41	-0,54	0,42	0,61	0,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	04-02-2022	-0,75	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	3,59	1,97	1,15	1,47	1,59			
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,21	-2,21	-0,71	-0,55	-0,54	-0,71			

(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.

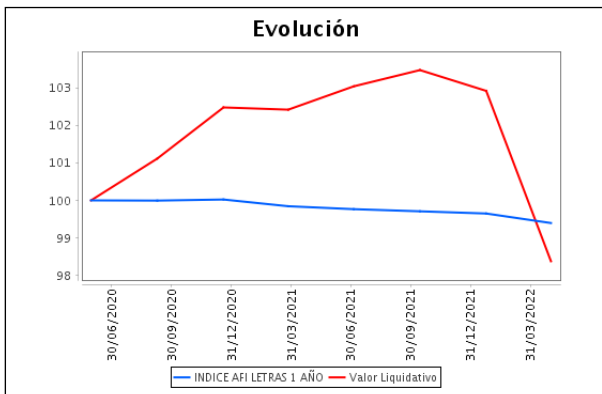
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,30	0,32	0,31	0,32	1,25	1,24	1,38	1,76

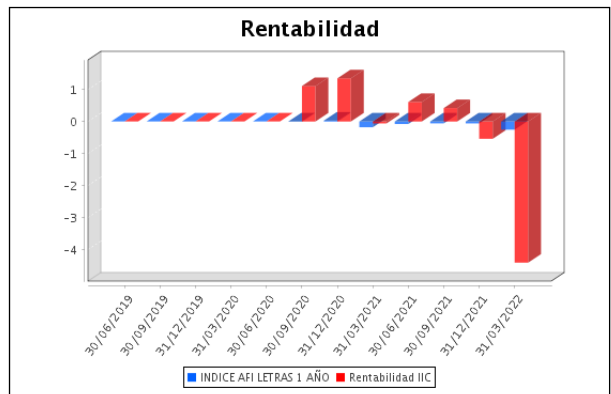
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio de 2020 "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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,32	-4,32	-0,44	0,52	0,71	0,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	04-02-2022	-0,75	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	3,59	1,97	1,17	1,47	1,59			
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,18	-2,18	-0,68	-0,51	-0,51	-0,68			

(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.

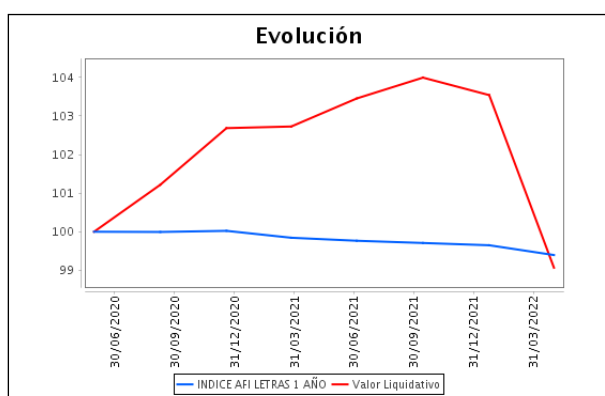
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,85	0,84	0,28	

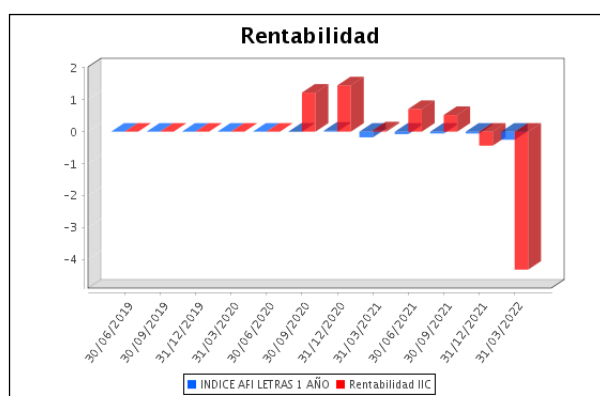
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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	14.992	85,41	13.796	87,49
* Cartera interior	2.604	14,84	2.601	16,49
* Cartera exterior	12.169	69,33	11.101	70,40
* Intereses de la cartera de inversión	218	1,24	94	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.599	14,81	2.002	12,70
(+/-) RESTO	-38	-0,22	-30	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	17.553	100,00 %	15.769	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)	15.769	15.728	15.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,27	0,73	15,27	2.103,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,52	-0,48	-4,52	921,22
(+) Rendimientos de gestión	-4,31	-0,25	-4,31	1.795,58
+ Intereses	0,92	0,34	0,92	184,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,16	-0,76	-5,16	617,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,11	0,10	-2,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,02	-0,17	-928,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-37,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	-0,10
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	0,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,35

	% 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	-24,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.553	15.769	17.553	

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

3. Inversiones financieras

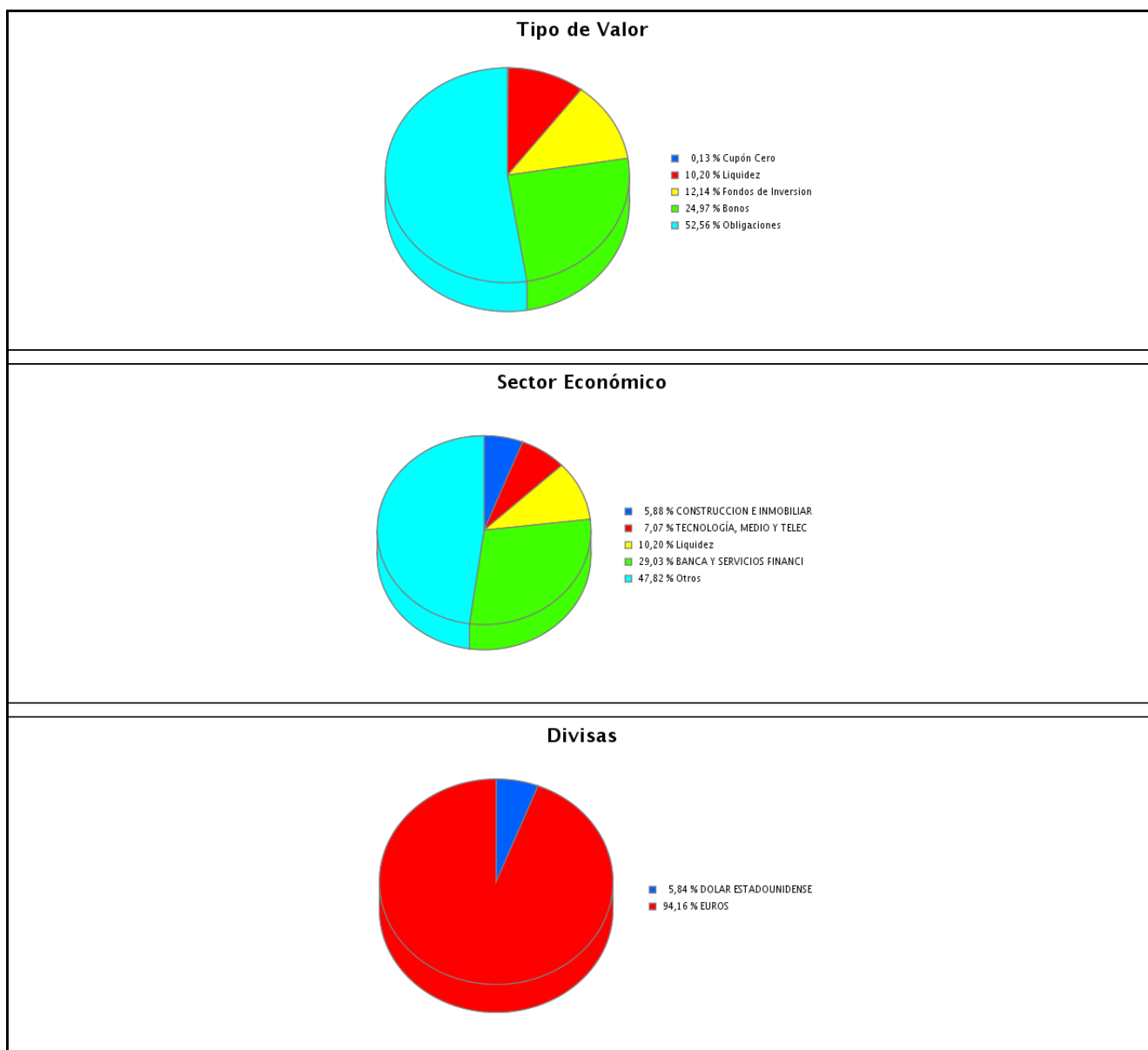
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA	2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.142	57,78	9.144	57,99
TOTAL RENTA FIJA	10.142	57,78	9.144	57,99
TOTAL IIC	2.027	11,55	1.957	12,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.169	69,33	11.101	70,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.773	84,16	13.702	86,89

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
BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26	Compra Futuro BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26 1000	639	Inversión
Total subyacente renta fija		639	
BON. PROSEGUR 2,5% 06/04/29	Compra Plazo BON. PROSEGUR 2,5% 06/04/29 100000 Fi	99	Inversión
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	Compra Plazo OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/2	101	Inversión
OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	Compra Plazo OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/2	167	Inversión
OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	Venta Plazo OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	84	Inversión
OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	Compra Plazo OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10	101	Inversión
Total otros subyacentes		551	
TOTAL OBLIGACIONES		1190	

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 este informe se ha efectuado 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 gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la entidad depositaria hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

Se ha efectuado con Banco Caminos, entidad depositaria en ese momento, la operativa de repo liquidez por un nominal de 1.172.000 euros.

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.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3,22 y la TIR media de 2.48%.

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 SABSM 0.625%, vencimiento 11/07/2025, Ford 1.514%, vencimiento 02/17/2023, ORPFP 2%, vencimiento 04/01/2028 y se han ido incorporando a cartera valores CMACG 7.50%, vencimiento 01/15/2026, BACRED 1%, vencimiento 07/17/2029, PSGSM 2.50%, vencimiento 04/06/2029.

Los activos que mejor lo han hecho han sido SESGFP 5.625% perpetua (1,89%), BAYNGR 4.50%, vencimiento 03/25/2079 (1,72%), mientras que los que peor lo han hecho han sido PRXNA 2.085%, vencimiento 01/19/2030 (-13,8%) y PRIFII 0.75%, vencimiento 03/23/33% (-10,32%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido SESGFP 5.625% perpetua (+0,02%) y BAYNGR 4.5%, vencimiento 03/25/2079 (+0,02%), mientras que por el lado contrario Cellnex 1.75%, vencimiento 10/23/2030% (-0,13%) y PRXNA 2.085%, vencimiento 01/19/2030.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera sobre el bono notional alemán a 10 años y sobre el bono notional americano a 10 años. También se ha operado con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono notional americano a 5 años. La posición al final del periodo era del 4.21%.

El patrimonio del Fondo ha variado de 15.769.048 euros a 17.553.126 euros. El número de partícipes ha variado de 503 a 492.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -4.41%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) e inferior 6 puntos básicos a la de la media de su categoría en la Gestora (-4.35%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.3%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 3.61%, superior a la del activo libre de riesgo (0,41%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,54% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.75%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -4.32%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) y 3 puntos básicos superior a la cosechada por la de la media de su categoría en la Gestora (-4.35%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.2%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 3.61%, superior a la del activo libre de riesgo (0,41%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,54% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.75%.

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

El fondo no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 3.511.889 euros, lo que equivale al 21.16% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 10.21% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 99.03%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la OB SES Global Amer. 5.625%, vencimiento 29/12/2049 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 producido el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	93	0,53	98	0,62
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	207	1,18	216	1,37
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	97	0,55	102	0,65
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	187	1,07	200	1,27
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	193	1,10	203	1,29
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	0	0,00	99	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	99	0,56	103	0,66
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	90	0,51	96	0,61
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	102	0,58	104	0,66
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	66	0,38	67	0,43
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	96	0,55	97	0,62
DE000DB7XHP3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AKTIEN 6,000 2049-05	EUR	201	1,14	202	1,28
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	98	0,56	101	0,64
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	92	0,52	100	0,63
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	101	0,57	104	0,66
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	195	1,11	100	0,63
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	98	0,56	100	0,63
PTNOB.JOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	99	0,57	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	199	1,14	205	1,30
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	96	0,55	100	0,63
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	98	0,56	101	0,64
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	95	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA		2.604	14,83	2.601	16,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.604	14,83	2.601	16,49
XS2393999946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	94	0,53	101	0,64
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	88	0,50	96	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181	1,03	197	1,25
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	100	0,57	0	0,00
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE S.A. 4,000 2023-12	EUR	199	1,13	0	0,00
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	96	0,55	100	0,64
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-01-30	EUR	101	0,57	0	0,00
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	95	0,54	96	0,61
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	199	1,14	210	1,33
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	93	0,53	99	0,63
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	157	0,90	171	1,09
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	183	1,04	199	1,27
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-05-20	EUR	103	0,59	0	0,00
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	212	1,21	223	1,41
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	106	0,60	0	0,00
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2028-07-17	EUR	30	0,17	0	0,00
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	96	0,55	101	0,64
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2082-03	EUR	202	1,15	0	0,00
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	94	0,53	99	0,63
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	94	0,53	100	0,64
USF1R15XK367 - Obligaciones BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	196	1,12	201	1,28
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	181	1,03	195	1,24
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	90	0,51	100	0,64
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	94	0,54	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	91	0,52	98	0,62
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	100	0,64
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	101	0,57	106	0,67
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	184	1,05	195	1,24
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	262	1,50	289	1,83
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	110	0,63	0	0,00
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2027-10-07	USD	166	0,94	180	1,14
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	192	1,10	206	1,31
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	190	1,08	203	1,29
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	94	0,53	98	0,62
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 4,500 2026-11-30	EUR	186	1,06	202	1,28
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	96	0,55	100	0,64
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	97	0,55	100	0,63
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	90	0,51	98	0,62
XS2312746345 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,875 2030-09-08	EUR	85	0,49	97	0,62
XS2463505581 - Cupón CerolE, ON INTERNATIONAL 0,875 2025-01-08	EUR	22	0,13	0	0,00
XS2345996743 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,000 2029-05-26	EUR	0	0,00	138	0,87
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	101	0,58	105	0,66
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	41	0,24	43	0,27
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	129	0,82
FR0013521960 - Obligaciones EIFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	191	1,09	102	0,65
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	104	0,59	103	0,65
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	179	1,02	194	1,23
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	88	0,50	97	0,61
DE000A3E5500 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	87	0,50	97	0,62
XS2295333988 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,825 2029-08	EUR	182	1,04	199	1,26
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	104	0,59	105	0,67
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	180	1,02	191	1,21
XS2034925375 - Bonos INTRUM AB 3,500 2026-07-15	EUR	96	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	93	0,53	100	0,63
XS2304664597 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,350 2031-02-24	EUR	224	1,27	246	1,56
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	210	1,20	221	1,40
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	197	1,12	211	1,34
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	100	0,57	105	0,67
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	97	0,55	102	0,65
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	99	0,57	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	192	1,10	203	1,29
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	104	0,59	114	0,72
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	100	0,57	105	0,66
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	185	1,05	198	1,25
FR0014002010 - Obligaciones ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2314657409 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 0,750 2033-03-2	EUR	106	0,61	120	0,76
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	172	0,98	0	0,00
XS2332306344 - Obligaciones REXEL SA 2,125 2028-06-15	EUR	96	0,55	0	0,00
XS1405765659 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 5,625 2024-01-	EUR	211	1,20	107	0,68
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	95	0,54	99	0,63
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	100	0,57	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02	EUR	173	0,99	191	1,21
FR0014002P4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	90	0,51	98	0,62
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	96	0,55	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	90	0,51	98	0,62
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	100	0,57	102	0,65
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	217	1,24	235	1,49
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	185	1,05	201	1,28
FR0013424876 - Obligaciones Vivendi 1,125 2028-12-11	EUR	97	0,55	104	0,66
XS2002018500 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	100	0,57	107	0,68
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	187	1,07	205	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.761	55,61	8.844	56,08
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	99	0,56	103	0,66
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	101	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,14	103	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.142	57,78	9.144	57,99
TOTAL RENTA FIJA		10.142	57,78	9.144	57,99
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	163	0,93	171	1,09
IE00BM94ZM39 - Participaciones BNY-EFF US FLLN AGLS BT-C UA	USD	445	2,53	353	2,24
LU1529955392 - Participaciones EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z	EUR	367	2,09	209	1,32
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	357	2,03	235	1,49
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA AXION LEGACY 21-I	EUR	432	2,46	324	2,05
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	265	1,51	279	1,77
IE00BH05CB83 - Participaciones TABULA EUR XO SHORT ETF	EUR	0	0,00	385	2,44
TOTAL IIC		2.027	11,55	1.957	12,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.169	69,33	11.101	70,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.773	84,16	13.702	86,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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