

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RD. De la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.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: 22/07/2003

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

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	0,01	0,09	0,01	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,25	-0,36	-0,31

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 B	12.948.668,52	13.359.093,78	25	26	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	6.737.139,59	7.618.902,02	87	85	EUR	0,00	0,00	0	NO
Clase A	400.670,61	411.191,70	143	143	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase B	EUR	149.624	158.680	144.078	142.788
CLASE C	EUR	69.603	81.026	79.289	72.909
Clase A	EUR	4.041	4.273	4.513	4.902

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase B	EUR	11,5552	11,8781	11,0349	11,0394
CLASE C	EUR	10,3313	10,6349	9,9874	10,0487
Clase A	EUR	10,0848	10,3927	9,7867	9,8911

(*)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 B		0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase B .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	-2,72	-2,72	2,26	0,60	1,83	7,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	24-01-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	25-02-2022	0,88	25-02-2022		

(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	6,59	6,59	5,52	3,57	3,32	4,36			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,09	0,06	0,03	0,06			
Benchmark Albatros 2020	6,42	6,42	4,48	3,20	3,08	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	1,41	1,60	1,60	1,41			

(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.

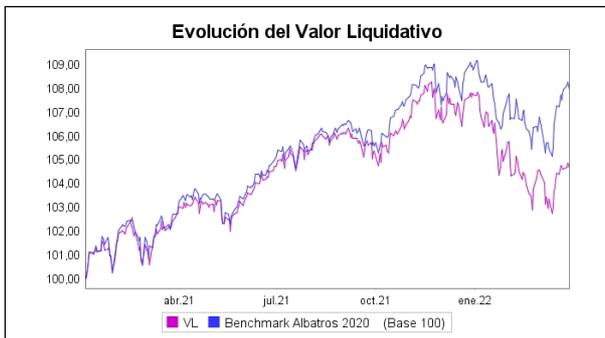
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,14	0,57	0,53	0,55	0,59

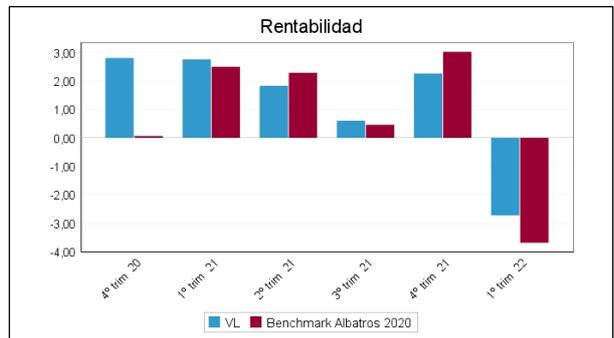
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .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	-2,86	-2,86	1,95	0,43	1,55	6,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	24-01-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	25-02-2022	0,87	25-02-2022		

(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	6,59	6,59	5,05	3,27	3,04	3,97			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,09	0,06	0,03	0,06			
Benchmark Albatros 2020	6,42	6,42	4,48	3,20	3,08	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	1,40	1,58	1,59	1,40			

(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 periodos 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)	0,29	0,29	0,29	0,29	0,28	1,14	1,10	1,12	3,74

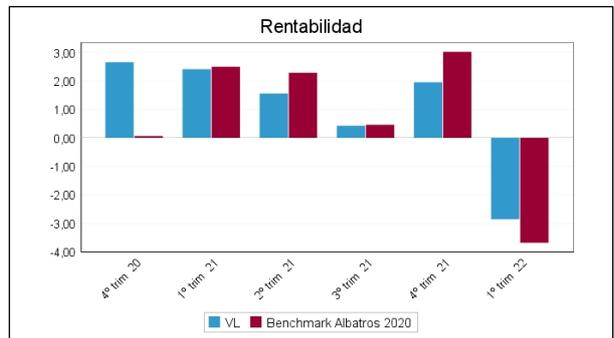
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase A .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	-2,96	-2,96	1,89	0,33	1,48	6,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	24-01-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	25-02-2022	0,87	25-02-2022		

(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	6,59	6,59	5,20	3,36	3,13	4,11			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,09	0,06	0,03	0,06			
Benchmark Albatros 2020	6,42	6,42	4,48	3,20	3,08	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	1,46	1,65	1,65	1,46			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,39	1,59	1,55	1,57	1,63

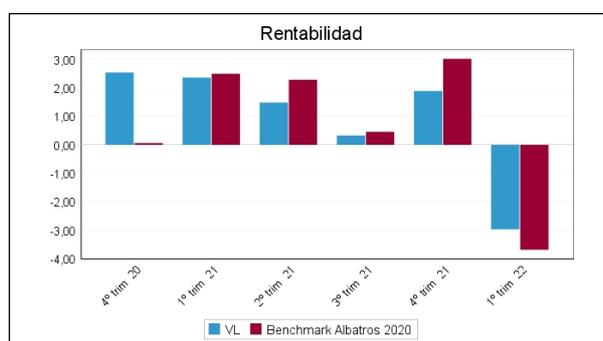
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	43.756	114	-2,98
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	230.537	255	-2,77
Renta Variable Euro	3.934	175	0,22
Renta Variable Internacional	22.150	256	-3,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.315	110	-0,21

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	307.691	910	-2,75

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	204.578	91,63	218.748	89,66
* Cartera interior	14.258	6,39	15.110	6,19
* Cartera exterior	191.126	85,60	204.482	83,81
* Intereses de la cartera de inversión	-807	-0,36	-844	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.855	8,00	23.951	9,82
(+/-) RESTO	836	0,37	1.281	0,53
TOTAL PATRIMONIO	223.269	100,00 %	243.980	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	243.980	232.619	243.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,06	2,65	-6,06	-321,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	2,12	-2,93	-233,70
(+) Rendimientos de gestión	-2,76	2,37	-2,76	-212,86
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	45,62
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	18,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	-0,03	-0,61	1.792,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,49	-0,05	-90,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,19	2,79	-2,19	-176,09
± Otros resultados	0,02	0,06	0,02	-59,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,25	-0,17	-35,24
- Comisión de gestión	-0,13	-0,19	-0,13	-33,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	223.269	243.980	223.269	

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

3. Inversiones financieras

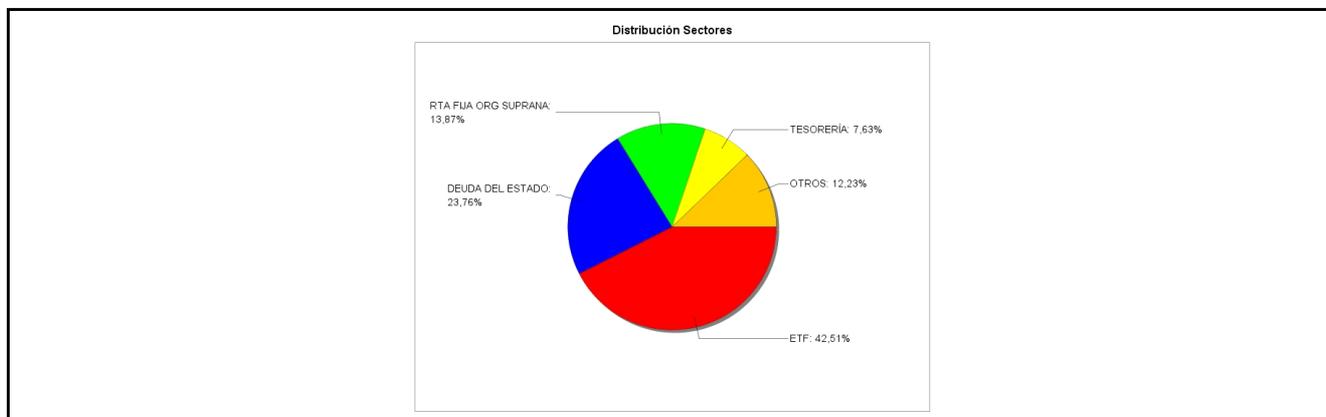
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.730	5,69	13.412	5,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.730	5,69	13.412	5,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.528	0,68	1.691	0,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.258	6,37	15.103	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.901	35,81	82.229	33,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	79.901	35,81	82.229	33,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	110.659	49,53	121.683	49,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	427	0,19	425	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.986	85,53	204.338	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	205.245	91,90	219.441	89,95

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
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	C/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 166,5 06/22	7.992	Inversión
Total subyacente renta fija		7992	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3800 06/22	3.800	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción CALL S&P500 4800 05/22	4.231	Inversión
Total subyacente renta variable		8031	
Euro	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,000 06/22	60.612	Inversión
Dolar Canadiense	C/ Opc. PUT Opción Put Dolar CAD 77 08/04/2022	3.827	Inversión
Libra Esterlina	C/ Opc. PUT Opción Put Dolar Libra 131 08/04/2022	3.847	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		68286	
TOTAL DERECHOS		84309	
Obgs BUND. DEUTSCHLAND 1.75 02/24	V/ Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22	8.833	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 06/22	6.498	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 169,5 06/22	8.136	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.625 12/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 06/22	6.903	Inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 06/22	316	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 06/22	1.442	Inversión
Total subyacente renta fija		32128	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 06/22	4.073	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 06/22	636	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 06/22	1.694	Inversión
Indice Stoxx 600 Good & Services	C/ Futuro Stoxx 600 G&S 06/22	631	Inversión
Indice IXC Health Care Select	C/ Futuro s/Mini XAV Health Care 06/22	945	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 06/22	2.240	Inversión
Tokio Stock Exchange Price Index Tokio	C/ Futuro s/TOPIX Banks(Tokio) 06/22	1.174	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nikkei 225	V/ Futuro s/Nikkei 225 SGX JPY 06/22	1.197	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 4100 06/22	4.100	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 06/22	2.633	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	5.369	Inversión
OTC s/ BofA EU Renewable 26/10/22	C/ Fut. OTC s/ BofA EU Renewable 26/10/22	904	Inversión
Total subyacente renta variable		25595	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 06/22	994	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME 06/22	7	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 06/22	989	Inversión
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 06/22	248	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	15.328	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17567	
TOTAL OBLIGACIONES		75290	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

a) A 31 de marzo existe un partícipe con un volumen de inversión de 161.782.138 euros que representa un porcentaje del 72,46% del patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Con la excepción de algunas bolsas emergentes europeas y latinoamericanas, el primer trimestre de 2022 fue negativo tanto para los activos de riesgo como para la renta fija de gobiernos y el crédito corporativo. Para las materias primas como el oro, los metales industriales, el grano y el crudo fue un trimestre de retornos positivos propiciados por los problemas en las cadenas de suministro y las cuestiones geopolíticas. Las tres dinámicas destacadas del periodo fueron, por un lado, el desvanecimiento de la escena de las iniciativas fiscales, por otro el discurso de los bancos centrales frente a la carrera inflacionista y, finalmente, el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania. Sin adentrarnos mucho más en este último tema, destacamos la fuerte carga de incertidumbre que supuso por la imposibilidad de divisar cuándo y cómo podría finalizar. Además, apartó al Covid del radar de los inversores, y trastocó las expectativas de todos los agentes, inutilizando las evoluciones esperadas de recuperación de la pandemia, desbaratadas ahora por el nuevo factor disruptivo.

Las tendencias de los datos macro no fueron objeto de grandes variaciones respecto a las que veníamos experimentando desde el cierre de 2021. Por la parte de actividad, el crecimiento continuó, quizás a menor ritmo, impactado por el punto álgido de la variante Ómicron de los meses anteriores, así como por las subidas en energía y materias primas. Por su parte, la inflación no mostró un cambio de dirección en los datos publicados, y, por tanto, siguió encuadrada en la expectativa de que al menos debería transcurrir el primer trimestre y parte del segundo para que se atenuasen las cifras interanuales, más altas tras recogerse en las expectativas el creciente precio de la energía.

El comienzo de año fue testigo de una desaparición progresiva de las novedades fiscales en EE.UU. Tras conseguir prolongar el gasto del gobierno y aprobarse un techo de deuda adicional del 11% del PIB hasta 2023, el plan de \$1,75 billones no logró un acuerdo en el senado. Más adelante Biden terminaría capitulando en sus intenciones, optando por particionar el "Build Back Better Plan" en trozos más pequeños. El inicio del enfrentamiento sirvió de resorte para que los compromisos de gasto en defensa (aprox 2% PIB en los países de la OTAN) se tomaran algo más en serio, con un anuncio por parte de Alemania de incremento de gasto de €100.000M que, en su caso, lo elevaría hasta el 2,5% del PIB. En cuanto a los Bancos Centrales, la Fed ya venía de 2021 con la intención de acelerar la reducción de compras para concluir las a finales del 1T22. Así, tomó una pose agresiva en la que una subida de 50pb era factible como primera

decisión. Sin embargo, la guerra dio un giro a los acontecimientos que la Fed reflejó en una moderación de su discurso hacia 25pb, aunque con preocupación por los precios y admitiendo la dificultad de valorar el impacto en el crecimiento. Fue en la última parte del periodo cuando, después de llevar a cabo ese movimiento, cambió de nuevo a tono más agresivo concentrándose en la inflación, apuntando posible venta de activos en mayo y quizá algún incremento de 50pb en tipos. El BCE hizo un amago de enfrentarse con firmeza a ese mismo problema, pero no solo duró poco tiempo, si no que las incertidumbres derivadas de la cercanía del conflicto le hicieron entrar en consideraciones sobre el crecimiento, teniendo en cuenta que de alguna manera habría un impacto negativo muy directo que habría que contribuir a amortiguar. En cuanto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 corrigió un 2,34% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un abultado -9.21%. Los tipos a 10 años de Alemania repuntaron 72,5pb hasta 0,54% mientras que el americano lo hizo 82,7pb hasta marcar 2,33% al cierre del periodo. Con respecto al oro y evidenciando su fuerte protagonismo, ascendió un 5,92% hasta alcanzar 1.937,4 USD/onza principalmente por la incertidumbre general, la inflación y el revuelo creado en torno a los medios de pago de la energía. El USD/EUR pasó de 1,13 a 1,10 con una apreciación del dólar apoyada por la diferencia de políticas monetarias, aunque probablemente, de forma más significativa por el conflicto armado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del primer trimestre se han ido implementando diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si esta corregía durante el periodo de referencia. En el mes de marzo también hemos implementado estrategias que nos daban exposición alcista a un rebote del mercado.

Se implementaron estas estrategias en Eurostoxx50 y SP500 con vencimiento en marzo y junio de 2022. El fondo mantuvo la exposición a la renta variable estable durante el trimestre, comenzando y cerrando el periodo en el 33,5%. Durante todo el trimestre se ha mantenido una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el trimestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el trimestre incrementamos la posición en renta variable americana y reducimos la posición en renta variable europea.

En renta fija, el fondo mantiene una duración inferior a la del índice de referencia ante la expectativa de la continuidad de una normalización de los tramos largos de la curva durante los próximos meses, que lleve a mayores tasas de interés. La posición en renta fija se ha aumentado en el trimestre desde el 41,8% del comienzo a una posición final del 42,1%. La duración del fondo se incrementó ligeramente cerrando el trimestre en los 3 años con una TIR próxima al +0.4%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue un -3,68%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 223,27 millones frente a 243,98 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 255 partícipes frente a los 254 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada al final del periodo fue un -2,96%, un -2,72% y un -2,86% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,36% del patrimonio en la clase A, un 0,11% en la clase B y un 0,25% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,40% del patrimonio en la clase A, un 0,15% en la clase B y un 0,29% en la clase C.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio de los fondos gestionados por la gestora en el periodo:

-2,98% en fondos de renta fija mixta internacional.

-2,77% en fondos de renta variable mixta internacional.

0,22% en fondos de renta variable euro.

-3,42% en fondos de renta variable internacional.

-0,21% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el trimestre se implementó operativa de cobertura vía venta de futuros y estrategias con opciones (put spreads) en Eurostoxx50 y SP500 con vencimientos en febrero, marzo y junio de 2022. El objetivo era proteger el fondo ante caídas provocadas, primero por el endurecimiento del sesgo monetario de los bancos centrales en enero y, posteriormente, por la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero. En el mes de marzo, para aprovechar el probable rebote tras la sobreventa producida por las fuertes caídas en los dos primeros meses del año, se compró un call spread del Eurostoxx50 con vencimiento junio de 2022.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de elevada volatilidad, se realizaron apuestas relativas en los sectores europeos Industrial vs Telecomunicaciones, y Salud vs Índice General.

Por el lado de la renta fija, tras la primera subida tipos por parte de la Reserva Federal y los fuertes repuntes del tipo 10a americano, se implementó una primera operación estratégica de aproximación al benchmark incrementando la duración de la cartera de renta fija EEUU. Durante el trimestre la volatilidad de la renta fija ha sido también muy elevada, y ante los fuertes movimientos de los tipos de interés en ambas direcciones, se han implementado operaciones tácticas de incremento de la duración en los plazos largos de las curvas tanto europea como americana. También se han realizado operaciones tácticas relativas, como la ampliación del diferencial de 10 años entre EEUU y Alemania, el aplanamiento de la curva alemana 2-10 años, o el empinamiento de la curva americana 2-10 años. Por último, durante el trimestre se ha ido reduciendo la sobreponderación de deuda corporativa de alta rentabilidad (high yield).

Por el lado de la divisa, se ha implementado una estrategia con opciones (compra Put Euro/Dólar junio 22) para cubrir el riesgo de cola del conflicto en Ucrania. Paralelamente, se han realizado apuestas tácticas de revalorización del dólar, la libra, y el yen frente al euro, y de revalorización del euro frente al franco suizo. Por el lado del dólar, se han realizado apuestas tácticas de revalorización del dólar canadiense, de la libra y del yen japonés frente al dólar, y de revalorización del dólar frente al dólar australiano.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable.

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 19,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 5,73%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,88% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 49,56%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, State Street y DWS.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,59% en las clases A, B y C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El mercado ya ha dado por superados tanto el conflicto armado de Ucrania como la pandemia del Covid, aunque no se puede descartar que haya algún susto adicional al no estar ninguno de los dos frentes todavía cerrados. La clave en el corto plazo será la evolución de la inflación, que elevada y persistente presiona los tipos de interés al alza en toda la curva, habiendo provocado la inversión del diferencial 2a-10a de la curva americana. Los bancos centrales van a continuar estableciendo como objetivo prioritario la reducción de la inflación. Sólo se evitará el endurecimiento monetario si la inflación cede, lo que afectará negativamente a la financiación y al crecimiento. Si no se establecen mecanismos compensatorios se podría acercar la recesión en el tiempo.

Aunque el crecimiento económico está sufriendo a raíz de la guerra de la guerra de Ucrania y las sanciones implementadas, el ciclo mantiene todavía inercia positiva y no vemos una recesión en el corto plazo. Aunque Europa está en una situación mucho más vulnerable que EE.UU., y creemos que se necesitarán programas de ayuda para paliar los efectos de la inflación (vía escalada de los precios energéticos) para sostener el consumo privado. El gran problema al que nos enfrentamos en la gestión de activos es que la incertidumbre es muy elevada, y resulta muy difícil vislumbrar cómo va a ser el aterrizaje de la economía en términos tanto de profundidad de la desaceleración como de plazos temporales de ésta. Así mismo, es pronto todavía para medir el calado de los conflictos geopolíticos de largo alcance que podrían provocar más polarización en bloques enfrentados, menos globalización, y más conflictos sociales.

En cuanto a la renta variable, a pesar de las correcciones sufridas en el trimestre, las valoraciones siguen siendo exigentes (especialmente en USA) con la prima de riesgo muy baja. Existe presión a la baja en beneficios: los márgenes empresariales están siendo afectados negativamente por el aumento de los costes de producción y los costes laborales. La subida de los tipos de interés también presiona a la baja las valoraciones. Aunque no contemplamos un escenario de subidas sostenibles de los índices bursátiles, tampoco podemos descartar una fase de exuberancia irracional alcista, así que en un entorno tan complejo nos centramos en gestionar el riesgo y aprovechar los movimientos de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.281	1,02	2.391	0,98
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	917	0,41	1.356	0,56
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.460	0,65	1.537	0,63
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	1.431	0,64	1.461	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.090	2,72	6.745	2,77
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10	EUR	5.019	2,25	0	0,00
ES0L02202114 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2022-02-11	EUR	0	0,00	5.004	2,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.019	2,25	5.004	2,05
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	808	0,36	819	0,34
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	813	0,36	844	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.621	0,72	1.663	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.730	5,69	13.412	5,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.730	5,69	13.412	5,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	1.252	0,56	1.415	0,58
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	256	0,11	256	0,10
ES0108904030 - PARTICIPACIONES Altamar Capital Pr	EUR	21	0,01	21	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.528	0,68	1.691	0,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.258	6,37	15.103	6,20
US91282CDV00 - BONO US TREASURY N/B 0,88 2024-01-31	USD	7.917	3,55	0	0,00
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	731	0,33	755	0,31
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1.512	0,68	1.633	0,67
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	4.237	1,90	5.328	2,18
US9128285M81 - RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	4.884	2,19	5.041	2,07
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	3.284	1,47	3.456	1,42
IE00B8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3.124	1,40	3.228	1,32
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	899	0,40	952	0,39
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4.158	1,86	4.363	1,79
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	0	0,00	3.286	1,35
US9128282U35 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	4.525	2,03	4.573	1,87
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	0	0,00	6.157	2,52
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	2.218	0,99	2.286	0,94
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4.549	2,04	4.612	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.039	18,84	45.670	18,72
IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL TI -0,45 2023-01-13	EUR	7.033	3,15	0	0,00
IT0005472953 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL TI -0,50 2022-12-14	EUR	2.512	1,13	2.513	1,03
IT0005466609 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,51 2022-11-14	EUR	2.814	1,26	2.815	1,15
IT0005460305 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,47 2022-10-14	EUR	2.010	0,90	2.012	0,82
IT0005452252 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,67 2022-07-14	EUR	5.017	2,25	5.018	2,06
IT0005441719 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-04-14	EUR	2.008	0,90	2.009	0,82
IT0005444507 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-05-13	EUR	2.310	1,03	2.311	0,95
IT0005433146 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,45 2022-01-14	EUR	0	0,00	6.931	2,84
XS1738511978 - RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	656	0,29	658	0,27
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	3.273	1,47	0	0,00
IT0005086886 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	1.664	0,75	1.668	0,68
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	6.138	2,75	0	0,00
US9128285F82 - RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	0	0,00	8.174	3,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.435	15,88	34.108	13,97
XS1873982745 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	206	0,09	208	0,09
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	302	0,14	310	0,13
XS1944456018 - RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	0	0,00	602	0,25
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	509	0,23	515	0,21
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	607	0,27	614	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.624	0,73	2.248	0,93
XS1851268463 - RENTA FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	202	0,09	203	0,08
XS1944456018 - RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	600	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		802	0,36	203	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.901	35,81	82.229	33,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		79.901	35,81	82.229	33,70
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU158882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond	USD	439	0,20	439	0,18
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	989	0,44	982	0,40
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	4.490	2,01	4.696	1,92
LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI GI C	EUR	4.459	2,00	4.648	1,91
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	3.267	1,46	3.772	1,55
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	8.225	3,68	11.665	4,78
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	1.766	0,79	1.860	0,76
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	6.724	3,01	6.915	2,83
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	1.685	0,75	1.783	0,73
IE00B9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsht I	EUR	1.484	0,66	1.489	0,61
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	14.900	6,67	16.317	6,69
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	8.965	4,02	9.455	3,88
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	6.283	2,81	6.395	2,62
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	5.957	2,67	7.374	3,02
IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	6.705	3,00	6.896	2,83
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4.863	2,18	5.115	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJRMP35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	657	0,29	689	0,28
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.752	0,78	1.858	0,76
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	920	0,41	1.982	0,81
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	912	0,41	949	0,39
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	2.559	1,15	2.682	1,10
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	736	0,33	776	0,32
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	2.705	1,21	2.854	1,17
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	6.590	2,95	6.751	2,77
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	700	0,31	710	0,29
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	11.925	5,34	12.633	5,18
TOTAL IIC		110.659	49,53	121.683	49,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	427	0,19	425	0,17
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		427	0,19	425	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.986	85,53	204.338	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		205.245	91,90	219.441	89,95

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 aplica en este informe

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

No aplica.