

GESTIFONSA MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,31	0,31	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	4.281.618,97	4.845.588,04	1.671,00	1.774,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	64.159,76	76.382,89	15,00	17,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	61.835	76.195	80.228	102.283
CLASE CARTERA	EUR	943	1.219	1.826	3.075

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	14,4419	15,7246	15,5404	15,4746
CLASE CARTERA	EUR	14,6966	15,9623	15,6965	15,5522

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,16	-4,68	-3,65	0,24	-0,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-06-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	15-06-2022	0,81	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	5,76	5,27	3,11	2,55				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	6,79	5,73	7,73	4,51	3,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,34	-3,34							

(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.

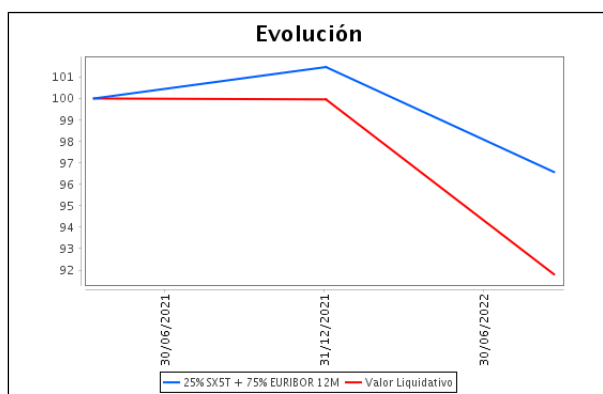
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,39	1,40	1,28	1,36

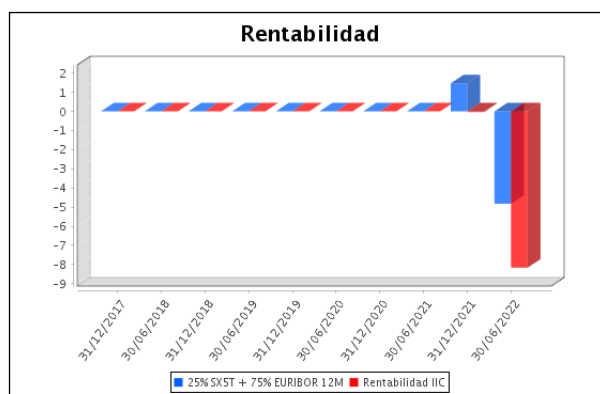
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,93	-4,56	-3,53	0,36	-0,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-06-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	15-06-2022	0,81	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,51	5,76	5,25	3,11	2,56				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28				
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	6,79	5,73	7,73	4,51	3,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,32	-3,32							

(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.

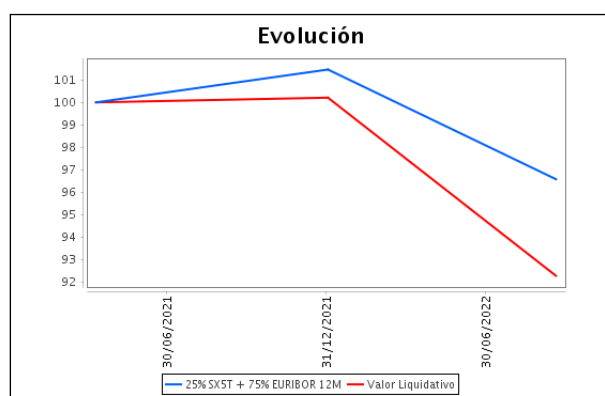
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,22	0,89	0,90	0,83	

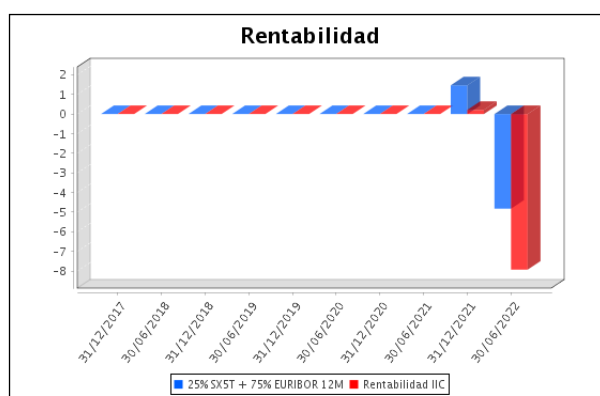
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.289	1.236	-9
Renta Fija Internacional	16.893	493	-12
Renta Fija Mixta Euro	96.735	2.274	-8
Renta Fija Mixta Internacional	92.590	1.221	-10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	63.841	1.275	-12
Renta Variable Euro	46.092	1.605	-12
Renta Variable Internacional	40.579	1.296	-20
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	12.087	104	-8
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 Semestral 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	67.384	980	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	504.490	10.484	-9,73

*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	56.971	90,75	67.965	87,79
* Cartera interior	15.499	24,69	29.772	38,46
* Cartera exterior	41.297	65,78	38.014	49,10
* Intereses de la cartera de inversión	175	0,28	179	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.592	8,91	9.286	12,00
(+/-) RESTO	215	0,34	163	0,21
TOTAL PATRIMONIO	62.778	100,00 %	77.414	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.414	80.217	77.414	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,36	-3,46	-12,36	214,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,47	-0,06	-8,47	15.924,33
(+) Rendimientos de gestión	-7,72	0,64	-7,72	-1.149,13
+ Intereses	0,27	0,20	0,27	15,70
+ Dividendos	0,40	0,07	0,40	425,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,93	-0,20	-4,93	2.068,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	0,39	-2,99	-779,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-528,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,12	0,18	24,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	0,06	-0,65	-1.047,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-163,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,70	-0,75	-5,28
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-13,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,52
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	-2.392,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.778	77.414	62.778	

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

3. Inversiones financieras

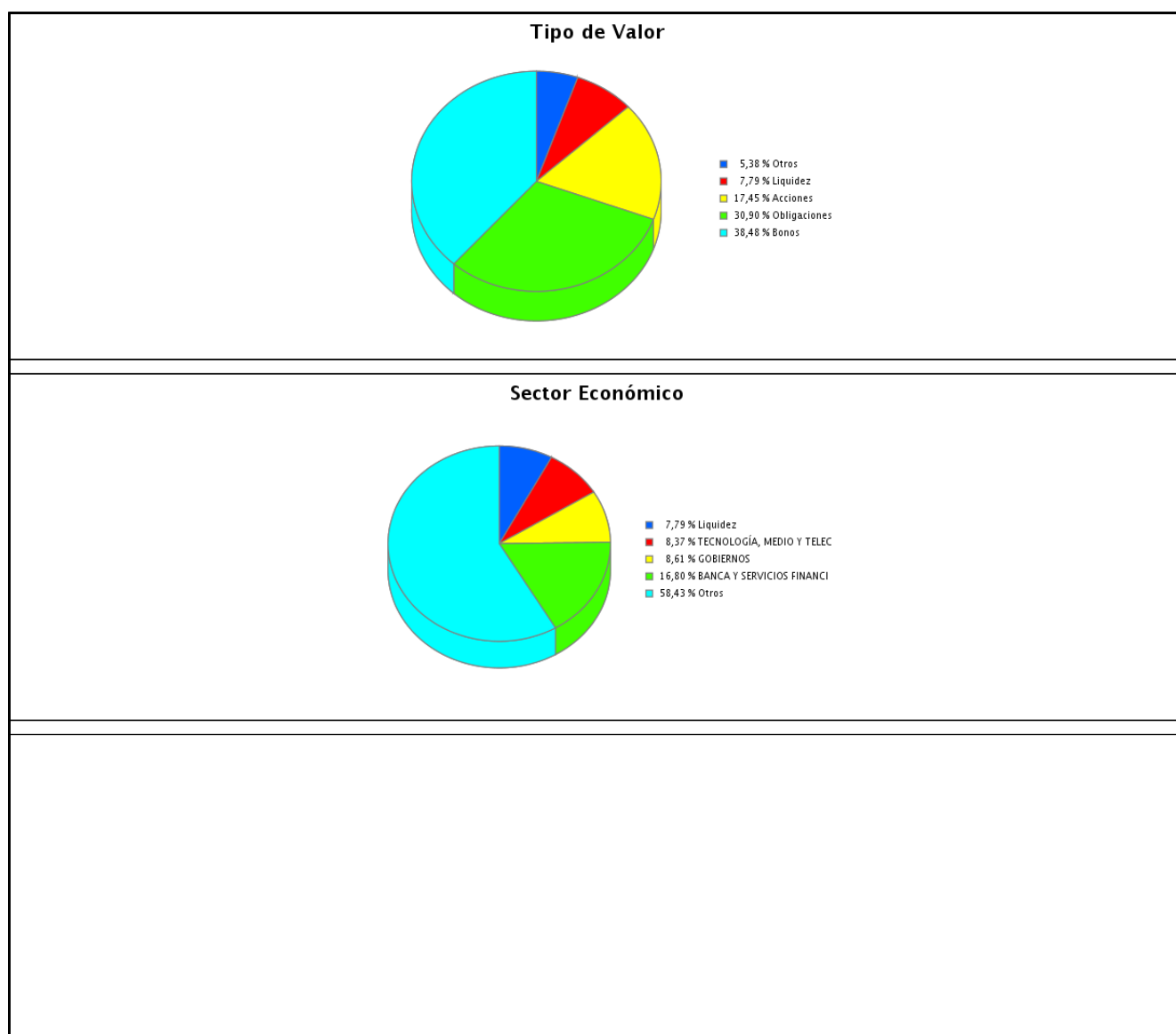
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

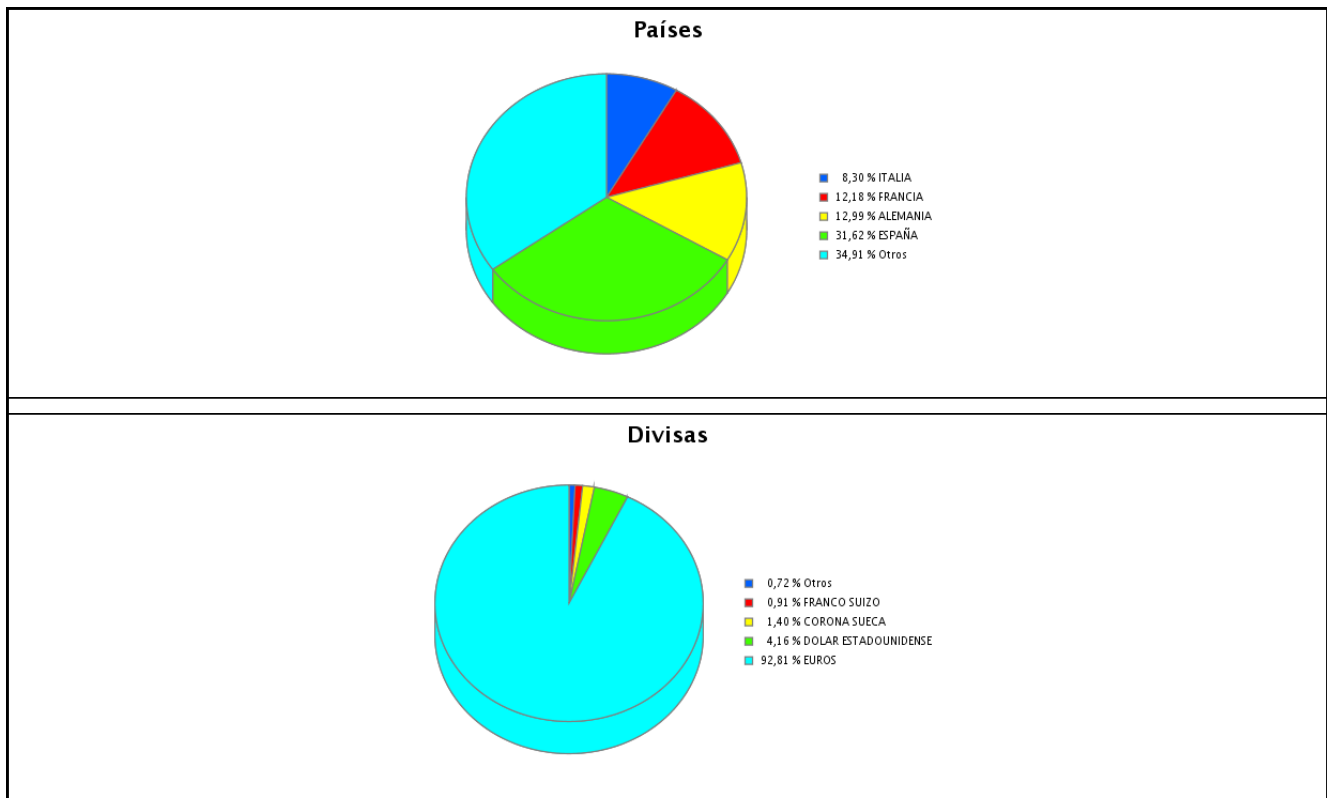
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.374	18,12	17.129	22,13
TOTAL RENTA FIJA	11.374	18,12	17.129	22,13
TOTAL RV COTIZADA	3.376	5,38	4.393	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	3.376	5,38	4.393	5,67
TOTAL DEPÓSITOS	749	1,19	8.251	10,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.499	24,69	29.772	38,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.975	50,93	24.891	32,15
TOTAL RENTA FIJA	31.975	50,93	24.891	32,15
TOTAL RV COTIZADA	7.402	11,79	11.497	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE	7.402	11,79	11.497	14,85
TOTAL IIC	1.920	3,06	1.626	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.297	65,78	38.014	49,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.795	90,47	67.786	87,56

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26	Compra Futuro BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26 1000	1.513	Inversión
Total subyacente renta fija		1513	
INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS	Compra Futuro INDICE STOXX EUROPE 600OIL & GAS 50	1.738	Inversión
Total subyacente renta variable		1738	
TOTAL OBLIGACIONES		3251	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cierra el primer semestre de 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha condicionado a los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas, con anuncios de subidas de tipos que superan ampliamente los movimientos descontados a principios de año. Los mercados financieros cerraban uno de los peores principios de año de la historia, con significativos recortes tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.

En Estados Unidos el PIB del primer trimestre quedaba en -1,6% anualizado lastrado por la ampliación del déficit comercial y la reducción de inventarios. En esta línea los datos de actividad económica se han ido deteriorando progresivamente quedando el último dato de PMI compuesto en 51,20 cercano al nivel de 50 que marca la barrera entre contracción y expansión. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6%, con una lectura positiva que es el pleno empleo, pero con significativos incrementos de los costes laborales que inciden negativamente sobre la inflación. La inflación ha mantenido su senda alcista hasta alcanzar un dato del 8,6% y un 6% de subyacente, descontando el mercado que en estos niveles haya tocado techo y empiece a mejorar a partir de aquí. En la última encuesta del Conference Board la

confianza de los consumidores se volvía a deteriorar sobre todo condicionada por una caída de las expectativas sobre el futuro.

En la Zona euro el último dato inflación salía por encima de lo esperado 8,6%, aunque la subyacente se moderó de forma inesperada hasta el 3,7%. Los PMIs apuntaban a un deterioro brusco del crecimiento económico muy afectados por el repunte de precios y los continuos problemas de suministro. El descenso era significativo tanto en manufacturas como en servicios y los miedos a la recesión se acentúan. De acuerdo con el índice IFO de expectativas alemán las previsiones a futuro siguen cayendo ya que los miedos a un corte de suministro del gas ruso empiezan a pesar significativamente. Se mantiene la tendencia positiva de los datos de empleo con una tasa de paro del 6,6%, lo que introduce algo de presión en los salarios que podrían repuntar.

El temor a una interrupción en el suministro ruso disparaba el precio del barril de petróleo llegando a cotizar por encima de los 120 dólares, aunque en las últimas semanas el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 110 dólares.

Tras la presentación de resultados del primer trimestre se revisaba al alza el crecimiento hasta un 11.1% para Europa, y en el caso de US hasta un 10.1% básicamente por la revisión al alza de las empresas relacionadas de energía y commodities, mientras que las de consumo y financieras se llevan la peor parte.

En sucesivas reuniones la Fed ha ido subiendo los tipos hasta el 1,5-1,75% actual y dejaba claro que habrá más subidas, estimando el mercado que el tipo de interés oficial de cara a final de 2022 alcance el 3,4% y el 3,8% en 2023. Este movimiento en tipos 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. El BCE anunciaba la subida de 25pb en julio y dejaba claro que si las tensiones de inflación no se moderan en septiembre la subida será mayor, siguiendo con un proceso de subidas gradual y sostenido. Tras este anuncio tenía que llevar a cabo una reunión extraordinaria para anunciar la puesta en marcha de una herramienta anti-fragmentación que se publicará en julio que podría suponer la venta de bonos core para comprar periféricos sin incrementar el balance.

Con este entorno los mercados financieros cerraban uno de los peores semestres de la historia con fuertes correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre una posible recesión global.

En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5% desde el 1,52% de inicio de año. En el caso del crédito tanto el Investment Grade como el High Yield han visto como se ampliaban sus diferenciales hasta alcanzar niveles similares a los vistos en plena crisis del Covid.

El Renta Variable el SP 500 retrocedía un -21% en el semestre, el Eurostoxx el -19,6% y el Ibex 35 un -7%, beneficiado por su composición sectorial.

Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo sobre todo consumo discrecional y bienes de equipo, mientras que en lado positivo se encuentran los sectores ligados a materias primas y energía.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

La exposición a renta variable a cierre del primer semestre es del 22,77% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 17,17% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 13,67%. La exposición a otras divisas es del 3,50%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición en futuros de Stoxx 600 Oil and Gas del 2,60%. En IICs tenemos un peso de un 3% sobre patrimonio.

Durante el primer semestre, en renta variable se ha mantenido aproximadamente la exposición. Por valores, se compró Meliá Hoteles, Elis, Safran, Aena, Amadeus, IAG, Hilton, Whitbread, Wizz Air, Flughafen Zurich y Amazon y se vendieron: Soltec, Befesa, Anheuser Busch Inbev, Engie, FNC, Philips, Fresenius y Fresenius Medicalcare y Acciona Energía.

Sectorialmente se ha bajado la exposición a consumo, Utilities y farma principalmente y se ha subido peso al sector de Ocio y Turismo, Banca americana y petróleo. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia, España y Alemania los países con más exposición.

Hemos invertido en IIC con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Hemos incrementado peso en el siguiente ETFs: ISHARES SP US BANKS UCITS (subiendo el peso del 1% al 2%) En cuanto a las inversiones más rentables

podemos destacar Acciona Energía (+14,79%) y SES (+15,99%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Konecranes (-38,67%) y Cargotec (-44,64%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector del petróleo. La posición a cierre del periodo era del 2,60%. A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 3,86 años y la TIR media ponderada de 2,70. El año empezó con unas grandes estimaciones respecto al crecimiento mundial olvidando los problemas ocasionados por la pandemia que pasaba a ser un tema de segundo plano más o menos integrado en la sociedad. Estas expectativas de crecimiento se han ido desinflando por los niveles de inflación, sobre todo en Europa y en América, que han pasado de considerarse como algo temporal a ser uno de los mayores problemas económicos a nivel mundial.

Otro factor importante ha sido la invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que ha agudizado el problema de la inflación debido a los productos que exportaban ambos países y a las sanciones puestas a Rusia, que unido a la dependencia de Europa del petróleo y del gas rusos y por último al temor a una posible futura recesión económica.

Todo lo anterior ha provocado que primer semestre de este año 2022 se ha caracterizado por una gran volatilidad en todos los mercados financieros recalando la volatilidad en los mercados de Renta Fija. Así el bono alemán a 10 años, referencia en Europa, inició el año en una rentabilidad del -0,18% pasando a llegar a niveles del 1,77%, cerrando el semestre en 1,30%.

Y lo mismo con la curva en EEUU, la referencia de 10 años empezó el año en el 1,51% y llegó a tocar una rentabilidad del 3,47%, encontrándose al final del semestre en el 2,90%.

Para el segundo semestre del año el mayor desafío para los Bancos Centrales será como luchar contra la inflación y a la vez evitar dañar mucho a las economías ya que, en general, las medidas para luchar contra la inflación provocan una desaceleración en las economías lo que aumentaría el temor a la recesión que comentábamos al principio.

En este ambiente económico lo que hemos procurado hacer es ir aprovechando la liquidez con la que empezamos el año para ir haciendo entradas graduadas en los mercados comprando valores que aportaban más rentabilidad y que a la vez tenían mejor calidad crediticia con lo que buscamos una mayor estabilidad en la cartera, así como una mejora de su rentabilidad.

Durante este periodo hemos ido deshaciendo posiciones como CESA 5.2%, vencimiento 06/26/23 o Cajamar 1.75%, vencimiento 03/09/28, entre otros e incorporando emisores como BUNDESobligation 0% 16/04/27, DEUTSCHE BAHN 1%, vencimiento 17/12/2027 o EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 0%, vencimiento 04/19/2024.

Los activos que mejor lo han hecho han sido TAP 4.375%, vencimiento 06/23/2023 (3,66%) y Acciona 5.55%, vencimiento 04/29/2024 (2,98%), mientras que los que peor lo han hecho han sido BLACKSTONE 1,625%, vencimiento 20/04/30 (-24,44%) y Proxus 2.085%, vencimiento 01/19/30 (-23,49%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Acciona 5.55%, vencimiento 04/29/24 (0,04%) y BUONI POLIENNALI 3.75%, vencimiento 09/01/2024 (0,04%), mientras que por el lado contrario, Inmobiliaria Colonial 1.35%, vencimiento 10/14/28 (-0,16%) y KFW 0.375%, vencimiento 04/23/2030 (-0,15%).

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el índice DJ EuroStoxx 50 con el objetivo de cobertura de los riesgos de la cartera y también de gestionar de forma más eficaz dichos riesgos de cartera. Se ha operado con futuros sobre el bono nomencl americano a 10 años y sobre el bono nomencl alemán a 10 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir la duración de la cartera). Por último, también se ha operado sobre futuros del índice Stoxx 600 Oil and Gas y sobre el bono nomencl americano a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 5.48%.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 77.414.263 euros a 62.777.705 euros. El número de partícipes ha variado de 1.791 a 1.686.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -8.16%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -4.82% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%), y superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-8.44%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.69%. El coste de invertir en otras IIC ha sido del 0.01%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 5.52%, inferior a la de su benchmark (6.79%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.34%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -7.93%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -4.82% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%), y superior a la lograda por la media de su categoría en el seno de la gestora (-8.44%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,44%. El coste de invertir en otras IIC ha sido del 0.01%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 5.51%, inferior a la de su benchmark (6.79%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.81% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.34%.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 24.103.138 euros, lo que equivale al 34.30% del patrimonio medio en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.54%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 4.70%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la obligación Telecom Italia 2.50%, vencimiento 16/01/2023 de BB a BB- y de la obligación Comunidad de Madrid 2.826%, vencimiento 30/04/2025, de BBB a A- y de la obligación Volkswagen Finance float, vencimiento 16/11/2024 de BBB+ a A-.

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.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Iberdrola y Cellnex al haber prima de asistencia.

SWING PRICING.

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

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

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto diario de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de

la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor, determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso.

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

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

VISIÓN A FUTURO.

En este último semestre hemos visto como el foco de atención de los mercados financieros ha ido virando a medida que se sucedían los acontecimientos. Empezábamos el año con la atención puesta en la esperada recuperación económica tras la crisis del Covid, pero el conflicto armado entre Rusia y Ucrania nos sorprendía introduciendo un nuevo foco de incertidumbre que afectaba al crecimiento económico y a las perspectivas de inflación. La crisis energética se traducía en una mayor presión sobre los precios de producción generando importantes repuntes inflacionarios que presionaban a los bancos centrales en sus procesos de subidas de tipos.

Pero este proceso acelerado, junto a la debilidad de los datos de actividad de junio, no ha hecho más que incrementar el creciente temor a una futura recesión.

Para los próximos meses la atención se centrará de nuevo en los datos de inflación que van a condicionar los movimientos en tipos de los bancos centrales. Además, preocupa un posible corte del suministro de gas por parte de Rusia que afectaría gravemente al sector industrial europeo y especialmente al alemán. Por otro lado, el descuento de una posible recesión está haciendo que empiecen a caer los precios del petróleo y las materias primas más ligadas a la producción industrial lo que podría incidir positivamente sobre la inflación.

En los mercados de Renta fija hemos visto un movimiento muy agresivo de ampliación de tipos que se revertía parcialmente los últimos días. El anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los Bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5%. En los últimos días el creciente temor a que el endurecimiento de los bancos centrales desencadene una recesión provocaba cierta recuperación de los activos core que funcionaban como activo refugio.

El anuncio por parte del BCE de una posible herramienta para evitar la fragmentación del mercado permitía cierta recuperación en los spreads de la deuda periféricas que se había ido a niveles similares a los vistos en plena crisis del COVID en 2020. Para los próximos meses tendremos que ver que pesa más sobre el mercado, si los datos de inflación o los de crecimiento económico, que actualmente están presionando en direcciones opuestas a la evolución de las rentabilidades.

En el caso de los mercados de renta variable el mes de junio se cerraba como uno de los peores meses de los últimos años, con el SP 500 retrocediendo un -9.37% mensual mientras que el Nasdaq se dejaba un -10.46.

Al igual que en Estados Unidos, las bolsas europeas se veían lastradas por la escalada de la inflación y el miedo a una recesión mundial lo que provocaba que en el mes el Eurostoxx recortase el -8,8% y el Ibex 35 -8,5%.

Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo, mientras que en lado positivo siguen destacando materias primas y energía. Se inicia ahora la presentación de resultados empresariales correspondientes al segundo trimestre de 2022, donde esperamos que haya cierta revisión a la baja, no tanto de los resultados, pero sí de las previsiones para los próximos trimestres. Esto podría afectar a los mercados de renta variable produciendo cierto reajuste sectorial tras la dispersión que hemos visto en este primer semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090847 - ObligacionesJUNTA DE ANDALUCIA[0,500 2031-04-3	EUR	676	1,08	787	1,02
ES0000106726 - Bonos BASQUE GOVERNMENT[0,450 2032-04-30	EUR	484	0,77	574	0,74
ES0001351586 - ObligacionesJUNTA DE CASTILLA LE[0,425 2030-04	EUR	537	0,86	614	0,79
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD[0,827 2027-07-30	EUR	527	0,84	573	0,74
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD[1,826 2025-04-30	EUR	1.135	1,81	1.210	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.360	5,35	3.758	4,85
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	171	0,27	196	0,25
ES0200002006 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	921	1,47	979	1,26
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	452	0,72	512	0,66
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	682	1,09	798	1,03
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	634	1,01	711	0,92
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	737	1,17	828	1,07
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,625 2024-03-21	EUR	103	0,16	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	81	0,13	96	0,12
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	104	0,13
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	296	0,47	0	0,00
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	146	0,19
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	294	0,47	0	0,00
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	286	0,46	313	0,40
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	301	0,48	326	0,42
DE000A3H2ZF6 - Obligaciones KFW 0,000 2031-01-10	EUR	512	0,82	596	0,77
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	570	0,91	634	0,82
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	198	0,32	0	0,00
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	195	0,31	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	402	0,52
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	194	0,31	0	0,00
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	502	0,65
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	542	0,86	599	0,77
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	445	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.614	12,13	7.744	10,00
ES0536463377 - Pagars AUDAX RENOVABLES S.A 0,403 2022-03-21	EUR	0	0,00	599	0,77
PTJ27CJM0062 - Pagars CUFI 0,400 2022-03-16	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0547352577 - Pagars EBN BANCO DE NEGOCIO 0,200 2022-01-14	EUR	0	0,00	400	0,52
XS2404630910 - Pagars EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	0	0,00	100	0,13
XS240265352 - Pagars EUSKALTEL SA 0,040 2022-03-28	EUR	0	0,00	850	1,10
ES0505199549 - Pagars MAXAM 0,380 2022-03-14	EUR	0	0,00	400	0,52
ES0505613028 - Pagars OK MOB 0,800 2022-01-21	EUR	0	0,00	300	0,39
ES0584696399 - Pagars MASMOVIL IBERCOM SA 0,250 2022-02-22	EUR	0	0,00	600	0,77
ES0505401317 - Pagars GRUPO TRADEBE MEDIO 0,524 2022-02-09	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0505286494 - Pagars GRUPO ULMA 0,280 2022-04-08	EUR	0	0,00	500	0,65
ES0505438228 - Pagars URBASER 0,270 2022-01-20	EUR	0	0,00	400	0,52
PTG1V3JM0105 - Pagars VISABEIRA 1,900 2022-02-25	EUR	0	0,00	397	0,51
PTG1V5JM0126 - Pagars VISABEIRA 0,900 2022-07-15	EUR	400	0,64	0	0,00
ES0514820358 - Pagars VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	0	0,00	683	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	0,64	5.627	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.374	18,12	17.129	22,13
TOTAL RENTA FIJA		11.374	18,12	17.129	22,13
ES0105046009 - Acciones AENA, S.M.E., S.A.	EUR	128	0,20	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	135	0,22	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	327	0,52	1.083	1,40
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	391	0,62	479	0,62
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	262	0,42	362	0,47
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	493	0,78	561	0,73
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	375	0,60	351	0,45
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	105	0,17	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	450	0,72	473	0,61
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	363	0,58	480	0,62
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	203	0,32	279	0,36
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	144	0,23	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER SOLUTION	EUR	0	0,00	325	0,42
TOTAL RV COTIZADA		3.376	5,38	4.393	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE		3.376	5,38	4.393	5,67
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2022 12 23	EUR	0	0,00	1.000	1,29
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	0	0,00	1.500	1,94
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	749	1,19	750	0,97
- Deposito HAITONG 0,100 2022 06 21	EUR	0	0,00	5.000	6,46
TOTAL DEPÓSITOS		749	1,19	8.251	10,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.499	24,69	29.772	38,46
FR0014000AU2 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 0,000 2027-10-28	EUR	277	0,44	302	0,39
XS0745896000 - Bonos AGENCE FRANCAISE DEV 3,750 2027-02-15	EUR	222	0,35	247	0,32
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2027-02-23	EUR	283	0,45	0	0,00
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	431	0,69	505	0,65
IT0004953417 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	641	1,02	668	0,86
IT0005428617 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	299	0,48	302	0,39
DE0001102507 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2030-08-15	EUR	731	1,16	822	1,06
EU000A1G0EC4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,000 2024-04	EUR	491	0,78	0	0,00
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	545	0,87	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,000 2026-12	EUR	458	0,73	0	0,00
EU000A284451 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 0,574 2025-04-11	EUR	192	0,31	203	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	352	0,56	0	0,00
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	776	1,24	319	0,41
DE000A11QTF7 - Obligaciones KFW 0,375 2030-04-23	EUR	806	1,28	930	1,20
DE0001141851 - Bonos BUNDES OBLIGATION 0,000 2027-04-16	EUR	667	1,06	0	0,00
PTOTEMOE0035 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 0,700 2027-10-15	EUR	476	0,76	0	0,00
PTOTETO0012 - Obligaciones AUDAX DE PORTUGAL 2,875 2026-07-21	EUR	0	0,00	364	0,47
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-15	EUR	0	0,00	346	0,45
US91282CDK45 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2026-11-30	USD	883	1,41	879	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.533	13,59	5.887	7,60
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	96	0,15	0	0,00
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	80	0,13	100	0,13
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	943	1,50	1.047	1,35
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	164	0,26	198	0,26
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	223	0,36	342	0,44
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	288	0,46	0	0,00
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	198	0,32	0	0,00
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	203	0,32	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	202	0,32	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	633	1,01	670	0,87
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	100	0,16	111	0,14
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	364	0,58	405	0,52
FR0014005E16 - Obligaciones GRUPO DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	330	0,53	401	0,52
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	159	0,25	195	0,25
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	192	0,31	0	0,00
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	76	0,12	100	0,13
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	750	1,19	772	1,00
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	1.364	2,17	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	497	0,79	588	0,76
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	348	0,55	401	0,52
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A 1,875 2026-09-30	EUR	95	0,15	0	0,00
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	250	0,40	282	0,36
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	575	0,92	683	0,88
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	322	0,51	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	599	0,95	722	0,93
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	613	0,98	710	0,92
US126650DE72 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,625 2024-07	USD	0	0,00	304	0,39
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	175	0,28	0	0,00
XS1752475720 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANC 1,000 2027-12-17	EUR	1.231	1,96	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	198	0,32	0	0,00
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	822	1,31	902	1,16
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	545	0,87	597	0,77
XS2432293673 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	370	0,59	0	0,00
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	63	0,10	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	561	0,89	628	0,81
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	198	0,31	0	0,00
XS2324772453 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	679	1,08	799	1,03
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	172	0,27	0	0,00
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	174	0,28	195	0,25
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	1.075	1,39
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	270	0,43	102	0,13
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	187	0,30	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	191	0,30	0	0,00
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	189	0,30	0	0,00
US38141GXE96 - Obligaciones GS GROUP INC 3,625 2024-01-20	USD	0	0,00	309	0,40
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	395	0,63	0	0,00
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE L 0,125 2024-10	EUR	288	0,46	300	0,39
XS2250026734 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,000 2026-04-30	EUR	378	0,60	403	0,52
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	1.010	1,61	1.053	1,36
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	320	0,51	382	0,49
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	102	0,13
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	379	0,60	421	0,54
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	101	0,16	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	98	0,16	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	275	0,44	304	0,39
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	149	0,24	0	0,00
US68389XAU90 - Obligaciones ORACLE CORP 3,625 2024-04-08	USD	0	0,00	305	0,39
XS1314318301 - Obligaciones Procter AND Gamble C 1,125 2023-11	EUR	300	0,48	0	0,00
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	153	0,24	0	0,00
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	290	0,46	310	0,40
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06	EUR	545	0,87	595	0,77
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	97	0,15	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	0	0,00	135	0,17
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	100	0,16	103	0,13
XS1413581205 - Bonos TOTALENERGIES 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	509	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2017471553 - Obligaciones[UNICREDIT SPA]1,250[2025-06-25	EUR	387	0,62	410	0,53
XS1910947941 - Bonos[VOLKSWAGEN BANK GMBH]1,144[2024-11-16	EUR	406	0,65	414	0,53
XS1146282634 - Bonos[VOLKSWAGEN BANK GMBH]1,625[2024-03-01	EUR	202	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.559	34,34	18.386	23,75
XS2013574202 - Bonos[FORD MOTOR CREDIT CO]1,514[2023-02-17	EUR	1.045	1,66	0	0,00
PTGALLOM0004 - Obligaciones[GALP ENERGIA SGPS SA]1,000[2023-02	EUR	200	0,32	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones[NATURGY ENERGY GROUP]4,125[2022-11	EUR	0	0,00	208	0,27
XS1169199152 - Bonos[HIPERCOR SA]3,875[2022-01-19	EUR	0	0,00	410	0,53
FR0013183563 - Obligaciones[IPSEN SA]1,875[2023-06-16	EUR	100	0,16	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones[TRANSPORTES AEREOS P]4,375[2023-06	EUR	137	0,22	0	0,00
XS1169832810 - Bonos[TELECOM ITALIA SPA]3,250[2023-01-16	EUR	202	0,32	0	0,00
XS1629658755 - Bonos[VOLKSWAGEN INTL FIN]2,700[2022-12-14	EUR	199	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.883	3,00	618	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.975	50,93	24.891	32,15
TOTAL RENTA FIJA		31.975	50,93	24.891	32,15
BE0974293251 - Acciones[ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	671	0,87
FR0000120073 - Acciones[L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	337	0,54	367	0,47
DE0008404005 - Acciones[ALLIANZ AG	EUR	382	0,61	436	0,56
US0231351067 - Acciones[ACCS. AMAZON.COM INC	USD	188	0,30	0	0,00
SE0007100581 - Acciones[ASSA ABLOY AB	SEK	467	0,74	618	0,80
FR0000051732 - Acciones[ATOS SE	EUR	0	0,00	295	0,38
LU1704650164 - Acciones[BEFESA	EUR	222	0,35	740	0,96
FI0009013429 - Acciones[CARGOTEC CL B	EUR	356	0,57	623	0,80
FR0000120644 - Acciones[GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	396	0,51
NL0000009827 - Acciones[KONINKLIJKE DSM NV	EUR	336	0,54	485	0,63
FR0012435121 - Acciones[ELIS SA	EUR	122	0,19	0	0,00
FR0000120503 - Acciones[BOUYGUES SA	EUR	463	0,74	497	0,64
SE0009922164 - Acciones[ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	385	0,61	443	0,57
CH0319416936 - Acciones[FLUGHAFEN ZURICH AG REG	CHF	132	0,21	0	0,00
DE0005785802 - Acciones[FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	398	0,51
IT0003856405 - Acciones[FINMECCANICA SPA	EUR	0	0,00	343	0,44
DE0005785604 - Acciones[FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	374	0,48
FR0010208488 - Acciones[GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	524	0,68
DE0006047004 - Acciones[HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	366	0,58	475	0,61
US43300A2033 - Acciones[HILTON WORLDWIDE HOLDING IN	USD	133	0,21	0	0,00
FI0009005870 - Acciones[KCI KONECRANES OYI	EUR	363	0,58	574	0,74
DE000KGX8881 - Acciones[KION GROUP	EUR	119	0,19	0	0,00
AT0000938204 - Acciones[MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	489	0,78	533	0,69
DK0060094928 - Acciones[ORSTED A/S	DKK	255	0,41	288	0,37
NL0000009538 - Acciones[Royal Philips	EUR	0	0,00	467	0,60
NL0013654783 - Acciones[PROSUS NV	EUR	318	0,51	374	0,48
FR0000073272 - Acciones[SAFRAN SA	EUR	134	0,21	0	0,00
FR0000120578 - Acciones[SANOFI	EUR	635	1,01	584	0,75
LU0088087324 - Acciones[SES SA	EUR	589	0,94	492	0,64
CH0126881561 - Acciones[SWISS RE AG	CHF	425	0,68	500	0,65
JE00BN574F90 - Acciones[WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	62	0,10	0	0,00
GB00B1KJ408 - Acciones[WHITBREAD PLC	GBP	123	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.402	11,79	11.497	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE		7.402	11,79	11.497	14,85
IE00BD3V0B10 - Participaciones[ISHARES S&P US BANKS UCITS	USD	1.335	2,13	789	1,02
IE00BMC38736 - Participaciones[VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	586	0,93	836	1,08
TOTAL IIC		1.920	3,06	1.626	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.297	65,78	38.014	49,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.795	90,47	67.786	87,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0162603007 - Acciones[GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El 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)

No aplicable.
