

GESTIFONSA MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/08/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio - Bajo

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre el 90% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 10% 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 10% . 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 fuerai nferior, 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% patrimonio en valores emitidos/avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferiro al 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	0,24	0,31	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	31.353,63	33.912,86	518,00	559,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3,98	3,98	1,00	1,00	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	23.870	28.430	27.565	32.844
CLASE CARTERA	EUR	3	3	1.491	1.492

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	761,3101	838,3262	831,0120	834,9079
CLASE CARTERA	EUR	771,4074	847,8770	837,3520	838,0867

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,19	-5,58	-3,82	-0,02	0,15	0,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	13-06-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	15-06-2022	0,49	15-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,87	4,33	3,37	1,75	1,14	1,41			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,21	0,25	0,28	0,27			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,71	2,29	3,09	1,80	1,47	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,19	-3,19	-1,72	-0,54	-0,53	-0,54			

(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.

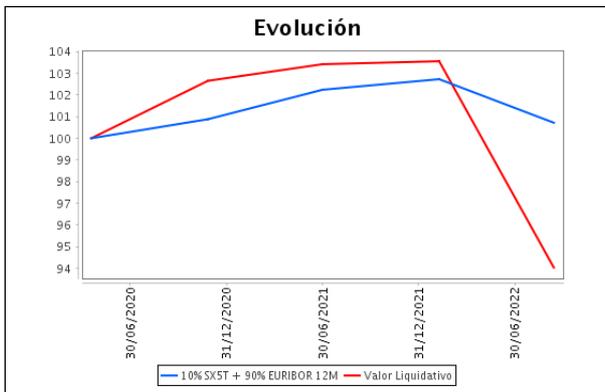
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,27	1,09	1,10	1,09	1,37

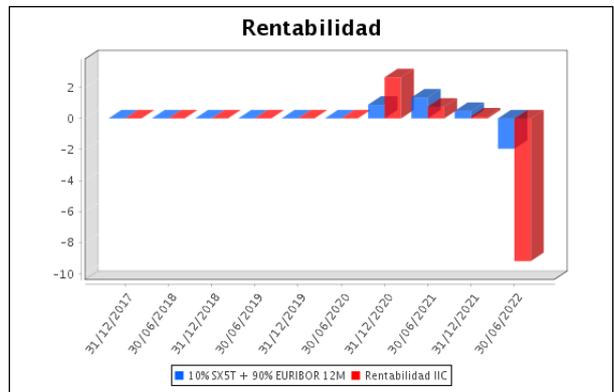
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,02	-5,49	-3,73	0,08	0,23	1,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	13-06-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	15-06-2022	0,49	15-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,87	4,33	3,36	1,74	1,14	1,41			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,71	2,29	3,09	1,80	1,47	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,16	-3,16	-1,69	-0,53	-0,51	-0,53			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

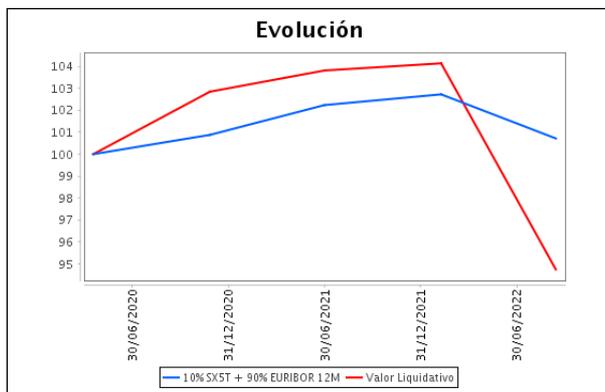
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,17	0,17	0,17	0,71	0,71	0,68	

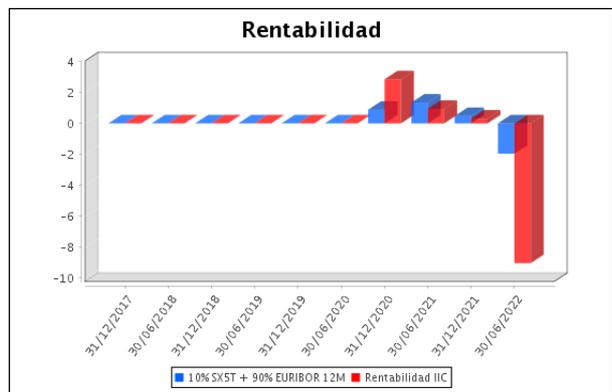
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	21.440	89,81	25.936	91,22
* Cartera interior	4.934	20,67	8.225	28,93
* Cartera exterior	16.214	67,92	17.566	61,78
* Intereses de la cartera de inversión	292	1,22	144	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.403	10,07	2.466	8,67
(+/-) RESTO	30	0,13	32	0,11
TOTAL PATRIMONIO	23.873	100,00 %	28.433	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.433	30.326	28.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,66	-6,33	-7,66	4,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,56	0,13	-9,56	-6.303,70
(+) Rendimientos de gestión	-9,00	0,68	-9,00	-1.238,14
+ Intereses	1,24	0,38	1,24	180,99
+ Dividendos	0,16	0,03	0,16	371,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,20	-0,34	-9,20	2.276,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,07	0,49	-1,07	-289,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-890,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,12	-0,12	-190,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-171,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-0,56	-10,80
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-14,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.360,66
(+) 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)	23.873	28.433	23.873	

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

3. Inversiones financieras

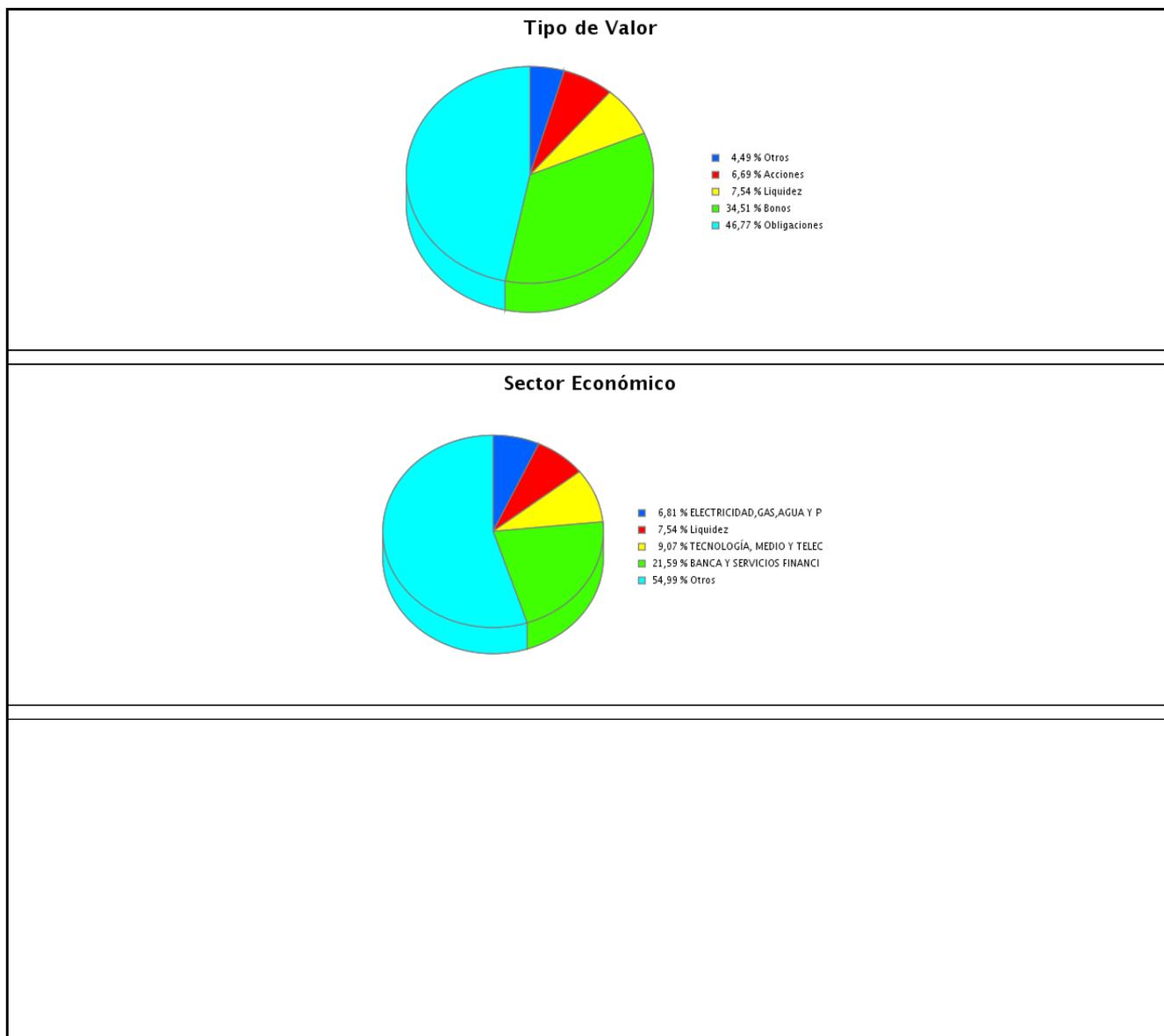
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

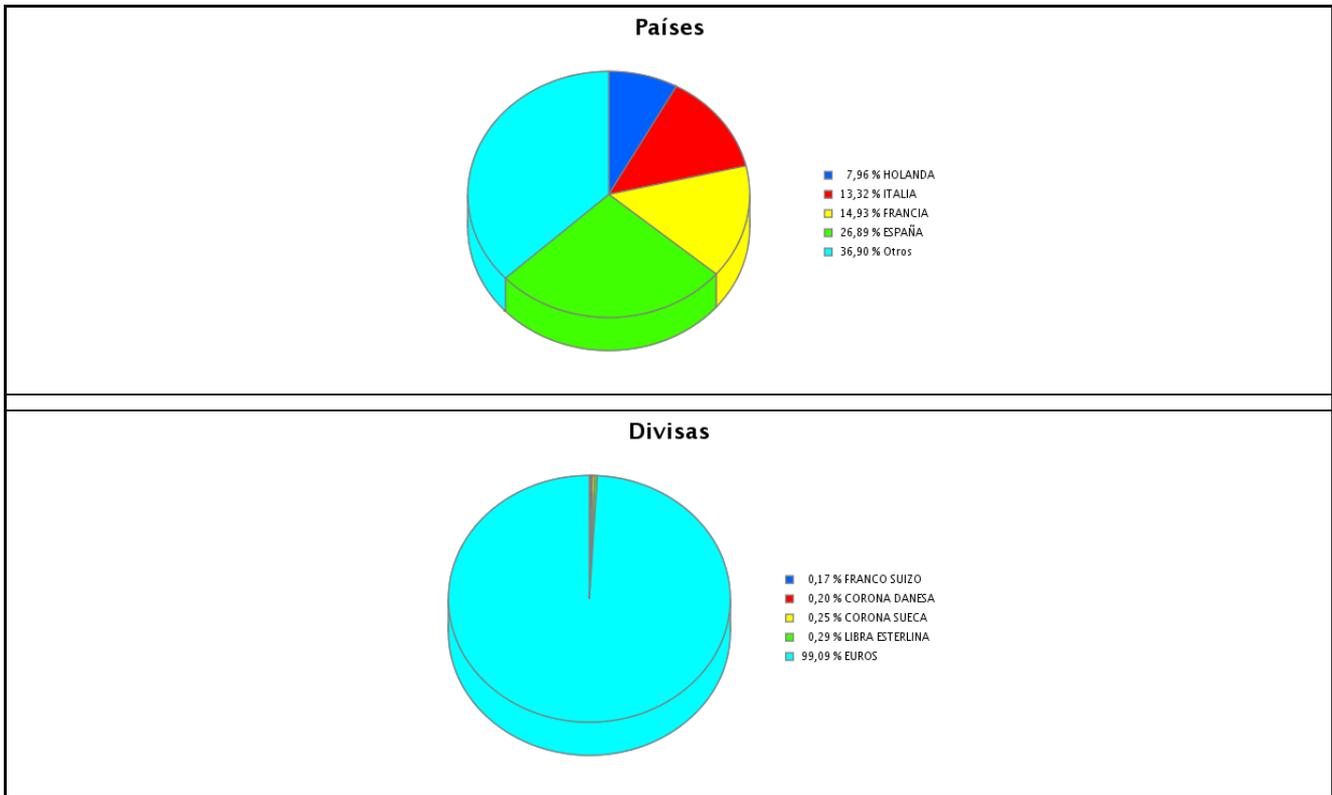
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.633	15,22	6.591	23,18
TOTAL RENTA FIJA	3.633	15,22	6.591	23,18
TOTAL RV COTIZADA	302	1,27	634	2,23
TOTAL RENTA VARIABLE	302	1,27	634	2,23
TOTAL DEPÓSITOS	999	4,18	1.000	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.934	20,67	8.225	28,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.965	62,69	15.877	55,84
TOTAL RENTA FIJA	14.965	62,69	15.877	55,84
TOTAL RV COTIZADA	1.248	5,23	1.689	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.248	5,23	1.689	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.214	67,92	17.566	61,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.147	88,58	25.791	90,71

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	432	Inversión
Total subyacente renta fija		432	
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	420	Inversión
Total subyacente renta variable		420	
TOTAL OBLIGACIONES		853	

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 este informe se ha producido el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la Gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C, como la Entidad Depositaria hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

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 8,17% del patrimonio. La inversión en contado del 6,46% se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 5,65%. La exposición a otras divisas es del 0,81%. En derivados, acabamos el primer semestre con 12 contratos comprados del Futuro DJ Eurostoxx 50 Sept-22 que suponen un peso del +1,71%.

Durante el primer semestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Se ha ido modulando la exposición a Renta Variable con Fut.

Eurostoxx. Por valores, se ha vendido Flow Traders, Danone, Philips, Atos y Acciona Energía. Y se ha comprado Kion. Sectorialmente en el primer semestre se bajó la exposición a industriales, consumo y renovables.

Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Leonardo (+51,50%) y SES (+15,99%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Veolia Environment (-28,56%) y Cargotec (-44,64%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 1,71% A cierre del periodo, la Duración de la

cartera de renta fija era de 3,35 años y la TIR media ponderada de 4,17%.

El año empezó con unas grandes estimaciones respecto al crecimiento mundial olvidando un poco los problemas ocasionados por la pandemia que pasaba a ser un tema de segundo plano más o menos integrado en la sociedad y 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 llegando por momentos a verse más volatilidad en los mercados de Renta Fija que en los de Renta Variable. Así el bono alemán a 10 años, referencia en Europa, inició el año en una rentabilidad del 0,18 en negativo pasando a llegar a una rentabilidad del 1,77 y encontrándose a cierre del semestre en 1,30. Y lo mismo con el bono de EEUU que es la referencia mundial que 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 según iban cayendo, 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.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de ISPIM Float 03/17/23, MO 1% 02/15/2023 y Sabadell 0.625%, vencimiento 11/07/2025.

Por otro lado, se han realizado compras como: OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026, OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30 y Novobanco 4.125%, vencimiento 09/15/2023.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, el activo que mejor lo ha hecho ha sido TAP 4.375%, vencimiento 06/23/2023 (1,33%); mientras que los que peor lo han hecho han sido OBL. HOCHTIEF AG 0,625% 26/04/29 (-29,90%), OBL. BLACKSTONE 1,625% 20/04/30 (-24.47%) y TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625%, vencimiento 31/03/29 (-22.12%).

En términos de contribución a la rentabilidad, el bono que ha contribuido de un modo más positivo ha sido TAP 4.375%, vencimiento 06/23/23 (+3 pb).

En el otro lado, los que peor contribución han tenido han sido Colonial Inmobiliaria 1.35%, vencimiento 10/14/2028 (-27 pb), Proxus 2.085%, vencimiento 01/19/30 (-26 pb) y Glencore 0.75%, vencimiento 03/01/2029 (-23 pb).

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 nocional americano a 10 años y sobre el bono nocional alemán a 10 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir la duración de la cartera). Por último, se ha operado con futuros sobre el bono nocional americano a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 3.21%.

El patrimonio del Fondo ha variado de 28.433.414 euros a 23.872.899 euros. El número de partícipes ha variado de 560 a 519.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -9.19%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -1.96% 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%), e inferior a 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 0.54%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 3.87%, superior a la de su benchmark (2.71%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,49% y la rentabilidad mínima diaria fue

de -1,09%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -9.02%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -1.96% y superior 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%), e inferior a 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 0,36%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.87%, superior a la de su benchmark (2.71%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,49% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.09%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

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 9.828.462 euros, lo que supone un 37.13% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.88% y el grado de apalancamiento ha sido del 2.88%.

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-, de la obligación AXA 3.875%, vencimiento 20/05/2049 de BBB+ a A-, de la obligación Holcim Finance Luxemburgo 0.625%, vencimiento 06/04/2030 de BBB a BBB+ y de la obligación Generali Finance 4.596%, vencimiento 30/11/2049 de BB+ a BBB-.

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 debería 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.

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.

SWING PRICING.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR	192	0,80	208	0,73
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	406	1,70	432	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		597	2,50	641	2,25
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	86	0,36	98	0,35
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AKTIENGESSELLSC 2,375 2075-04	EUR	0	0,00	101	0,36
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	90	0,38	102	0,36
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	171	0,71	200	0,70
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	272	1,14	305	1,07
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	184	0,77	207	0,73
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	81	0,34	193	0,68
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	208	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	131	0,55	132	0,47
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	304	1,07
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	98	0,41	0	0,00
DE000DB7XHP3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AKTIEN 6,000 2049-05	EUR	0	0,00	202	0,71
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	225	0,94	243	0,86
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	94	0,40	101	0,36
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	191	0,80	209	0,73
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	84	0,35	100	0,35
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	127	0,53	138	0,48
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	95	0,40	101	0,35
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	99	0,41	0	0,00
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	98	0,41	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	201	0,71
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	85	0,36	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	291	1,22	309	1,09
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	201	0,71
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	181	0,76	200	0,70
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	176	0,74	202	0,71
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	178	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.036	12,72	4.157	14,62
PTJ27CJM0062 - Pagars CUFI 0,400 2022-03-16	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0547352577 - Pagars EBN BANCO DE NEGOCIO 0,200 2022-01-14	EUR	0	0,00	200	0,70
XS2404630910 - Pagars EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2420265352 - Pagars EUSKALTEL SA 0,040 2022-03-28	EUR	0	0,00	400	1,41
ES0505199549 - Pagars MAXAM 0,380 2022-03-14	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0505401317 - Pagars GRUPO TRADEBE MEDIO 0,524 2022-02-09	EUR	0	0,00	200	0,70
ES0505286494 - Pagars GRUPO ULMA 0,280 2022-04-08	EUR	0	0,00	200	0,70
ES0505438228 - Pagars URBASER 0,270 2022-01-20	EUR	0	0,00	200	0,70
PTG1VJMM0105 - Pagars VISABEIRA 1,900 2022-02-25	EUR	0	0,00	99	0,35
ES0514820358 - Pagars VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	0	0,00	195	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.794	6,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.633	15,22	6.591	23,18
TOTAL RENTA FIJA		3.633	15,22	6.591	23,18
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	273	0,96
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	35	0,15	42	0,15
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	61	0,25	84	0,29
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	52	0,22	60	0,21
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	35	0,15	33	0,12
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	61	0,26	65	0,23
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	42	0,18	56	0,20
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	15	0,06	21	0,07
TOTAL RV COTIZADA		302	1,27	634	2,23
TOTAL RENTA VARIABLE		302	1,27	634	2,23
- Depsito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 08 18	EUR	500	2,09	500	1,76
- Depsito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	499	2,09	500	1,76
TOTAL DEPÓSITOS		999	4,18	1.000	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.934	20,67	8.225	28,93
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	173	0,72	202	0,71
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	147	0,62	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	123	0,52	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	94	0,39	0	0,00
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	138	0,58	148	0,52
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	95	0,40	0	0,00
PTOTETO0012 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2026-07-21	EUR	0	0,00	174	0,61
PTOTEKOE0011 - Obligaciones BANCO DE PORTUGAL 2,875 2025-10-15	EUR	0	0,00	156	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		770	3,23	679	2,39
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	96	0,40	0	0,00
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	80	0,33	100	0,35
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	88	0,37	0	0,00
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	377	1,58	419	1,47
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	82	0,34	99	0,35
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	149	0,62	171	0,60
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	180	0,75	0	0,00
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	0	0,00	101	0,35
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	99	0,41	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	211	0,88	223	0,79
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	95	0,40	0	0,00
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	196	0,82	223	0,78
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	100	0,42	111	0,39
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	98	0,41	111	0,39
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2028-07-17	EUR	-9	-0,04	0	0,00
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	182	0,76	203	0,71
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	171	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	83	0,35	99	0,35
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	165	0,69	200	0,70
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	159	0,67	195	0,69
XS2398716144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	76	0,32	100	0,35
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	139	0,58	143	0,50
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	525	2,20	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	166	0,69	196	0,69
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	174	0,73	200	0,70
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,107 2025-06-14	EUR	92	0,39	99	0,35
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,875 2026-09-30	EUR	95	0,40	0	0,00
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	124	0,52	141	0,49
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	164	0,69	195	0,69
XS2300292963 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,250 2029-01-15	EUR	149	0,63	191	0,67
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	107	0,45	0	0,00
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	166	0,69	207	0,73
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	342	1,43	413	1,45
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	263	1,10	304	1,07
US126650DE72 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,625 2024-07	USD	0	0,00	234	0,82
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	175	0,73	197	0,69
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	99	0,42	0	0,00
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	97	0,40	0	0,00
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	274	1,15	301	1,06
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	293	1,23	326	1,15
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	182	0,76	199	0,70
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	76	0,32	98	0,34
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	205	0,86	224	0,79
XS2463505581 - Cupón Cerro E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	42	0,18	0	0,00
XS2345996743 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,000 2029-05-26	EUR	0	0,00	138	0,48
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	187	0,78	209	0,74
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	198	0,83	0	0,00
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	66	0,28	74	0,26
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	355	1,25
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	180	0,75	102	0,36
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	93	0,39	0	0,00
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	229	0,96	292	1,03
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	95	0,40	0	0,00
US38141GXE96 - Obligaciones GS GROUP INC 3,625 2024-01-20	USD	0	0,00	238	0,84
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	158	0,66	194	0,68
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	101	0,42	146	0,51
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	291	1,22	328	1,15
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	175	0,73	204	0,72
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	202	0,84	210	0,74
FR0013331196 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	91	0,38	101	0,35
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	80	0,34	96	0,34
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	102	0,36
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	0	0,00	401	1,41
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	170	0,71	200	0,70
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	185	0,77	219	0,77
XS2304664167 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,625 2026-02-24	EUR	276	1,16	308	1,08
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	95	0,40	105	0,37
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	79	0,33	98	0,35
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	98	0,41	0	0,00
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	176	0,74	204	0,72
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	101	0,42	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	275	1,15	304	1,07
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	234	0,82
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	93	0,39	114	0,40
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	92	0,38	105	0,37
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	244	1,02	296	1,04
US68389XAU90 - Obligaciones ORACLE CORP 3,625 2024-04-08	USD	0	0,00	235	0,83
FR0014002O10 - Obligaciones ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	201	0,71
XS2149368529 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	0	0,00	104	0,37
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	229	0,96	0	0,00
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	193	0,81	207	0,73
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	167	0,70	181	0,64
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	182	0,76	198	0,70
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	97	0,40	0	0,00
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	189	0,79	199	0,70
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	0	0,00	144	0,51
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	97	0,41	103	0,36
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	100	0,42	103	0,36
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	76	0,32	98	0,35
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	150	0,63	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	83	0,35	98	0,34

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	194	0,81	205	0,72
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	253	1,06	303	1,06
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	179	0,75	193	0,68
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	165	0,69	205	0,72
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,988 2024-11-16	EUR	0	0,00	310	1,09
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	101	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.110	54,92	14.488	50,95
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR S.A. 0,017 2022-03-15	EUR	0	0,00	400	1,41
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	345	1,44	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	102	0,36
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100	0,42	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	116	0,48	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	146	0,61	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	101	0,42	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	178	0,75	207	0,73
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	99	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.085	4,54	710	2,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.965	62,69	15.877	55,84
TOTAL RENTA FIJA		14.965	62,69	15.877	55,84
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	65	0,27	70	0,25
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	40	0,17	46	0,16
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	39	0,14
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	46	0,19	67	0,24
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	51	0,21	89	0,31
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	40	0,14
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	66	0,28	95	0,33
FR0000121687 - Acciones CANAL PLUS	EUR	72	0,30	94	0,33
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	47	0,20	50	0,18
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	55	0,23	63	0,22
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	68	0,24
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	32	0,13	38	0,13
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	47	0,20	31	0,11
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	40	0,17	50	0,17
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	37	0,16	31	0,11
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	40	0,17	47	0,17
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	37	0,15	48	0,17
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	52	0,22	82	0,29
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	16	0,07	0	0,00
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	70	0,29	76	0,27
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	45	0,19	51	0,18
NL0000009538 - Acciones Royal Philips	EUR	0	0,00	67	0,24
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	45	0,19	53	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	60	0,25	55	0,19
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	67	0,28	56	0,20
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	37	0,15	43	0,15
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	17	0,07	29	0,10
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	64	0,27	70	0,25
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	101	0,43	141	0,49
TOTAL RV COTIZADA		1.248	5,23	1.689	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.248	5,23	1.689	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.214	67,92	17.566	61,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.147	88,58	25.791	90,71

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.