

CONCIENCIA ETICA, FI

Nº Registro CNMV: 5489

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, 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:** ND

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se siguen criterios de inversión socialmente responsable, inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y su ideario ético, fundamentado en criterios valorativos positivos (bienestar de la sociedad; compromiso con el tercer mundo: conciliación vida familiar y laboral; responsabilidad y justicia social; sostenibilidad del medio ambiente; y derechos laborales) y criterios negativos o excluyentes (armamento; alcohol; juego; con perjuicio para el medio ambiente o que atenten contra los derechos fundamentales).

La mayoría de los activos cumple con el ideario ético, existiendo una Comisión Ética que se reúne trimestralmente y que vela por el cumplimiento de dicho Ideario y sus principios de inversión.

Se invierte entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija o variable, de emisores y mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes. No existe predeterminación en cuanto a sectores ni capitalización. La inversión en baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La renta fija, pública o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), no tiene predeterminación en cuanto a duración. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mín. BBB-) y hasta un 10% podrá ser en emisiones en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 15%.

Puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

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	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,35	-0,60	-0,44

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 C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	434.678,66	433.814,07	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.000.428,5 2	981.950,26	111	116	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	0	0	0	
CLASE I	EUR	4.012	4.484	2.329	
CLASE R	EUR	9.084	10.001	6.000	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	9,2296	10,3352	10,0373	
CLASE R	EUR	9,0800	10,1853	9,9265	

(*)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 C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	13-06-2022	0,00	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	27-05-2022	0,00	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(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.

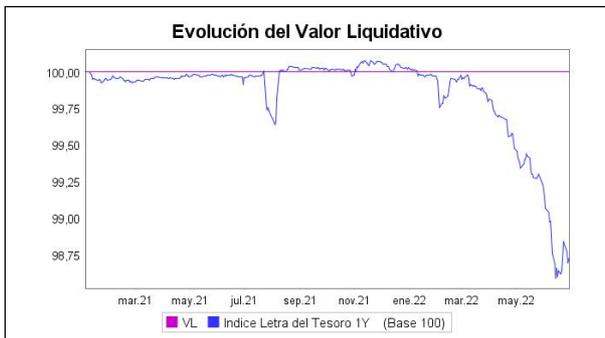
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

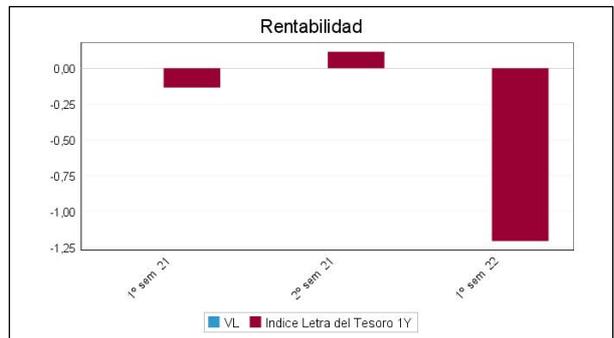
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .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	-10,70	-7,00	-3,97	0,38	0,27	2,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	13-06-2022	-1,24	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	27-05-2022	0,80	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	5,71	5,58	3,42	2,55	2,99			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,62	3,62	2,45	1,47		1,47			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	0,98	0,23		

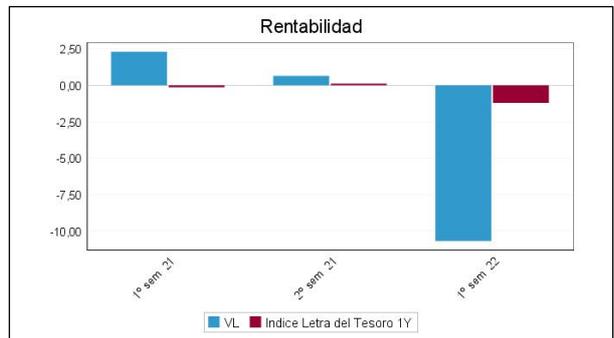
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE R .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	-10,85	-7,08	-4,06	0,29	0,18	2,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	13-06-2022	-1,24	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	27-05-2022	0,80	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	5,71	5,58	3,42	2,55	2,99			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	2,55	1,65		1,65			

(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.

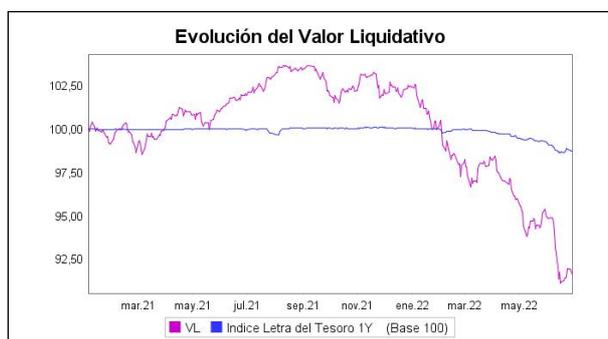
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,33	1,33	0,39		

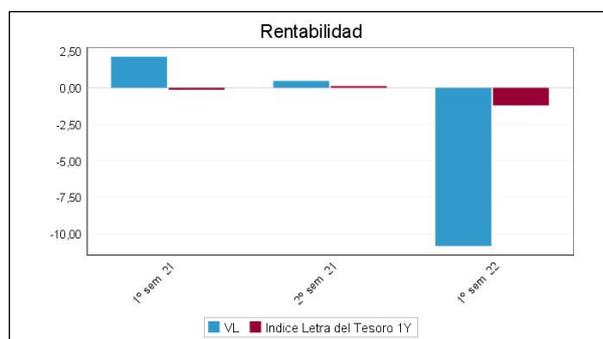
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	4.271	104	-7,75
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	84.877	1.125	-11,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	30.998	1.145	-18,76
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	441.834	5.681	-12,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	43.418	363	-1,55
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	605.396	8.418	-12,07

*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	10.530	80,41	11.621	80,23
* Cartera interior	2.500	19,09	2.863	19,77
* Cartera exterior	8.041	61,40	8.748	60,39
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,09	11	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.616	19,98	2.876	19,86
(+/-) RESTO	-50	-0,38	-12	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	13.096	100,00 %	14.485	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)	14.485	12.259	14.485	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,35	16,00	1,35	-91,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,40	0,52	-11,40	-2.341,61
(+) Rendimientos de gestión	-10,61	1,19	-10,61	-1.016,64
+ Intereses	0,44	0,40	0,44	11,34
+ Dividendos	0,31	0,07	0,31	334,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,15	-0,34	-7,15	2.034,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	1,18	-2,80	-343,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,54	0,48	-191,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,88	0,42	-1,88	-564,19
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-305,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,66	-0,79	23,10
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-0,57	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,05	-0,13	155,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	79,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	665,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.096	14.485	13.096	

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

3. Inversiones financieras

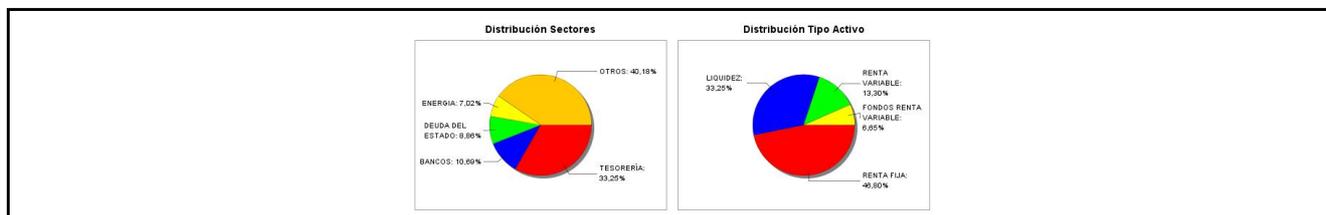
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	250	1,91	193	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,51	198	1,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	13,74	2.200	15,22
TOTAL RENTA FIJA	2.248	17,16	2.591	17,92
TOTAL RV COTIZADA	253	1,92	273	1,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	253	1,92	273	1,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.500	19,08	2.863	19,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.681	43,36	5.736	39,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.681	43,36	5.736	39,57
TOTAL RV COTIZADA	1.489	11,34	1.856	12,82
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.489	11,34	1.856	12,82
TOTAL IIC	871	6,65	1.131	7,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.041	61,35	8.723	60,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.542	80,43	11.587	80,00

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.

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 50.250,08 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 343,41 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La primera parte del ejercicio se ha caracterizado por el fuerte retroceso de los mercados, prácticamente en todos sus ámbitos. Las bolsas han registrado pérdidas sustanciales, descontando un entorno económico en franco deterioro como consecuencia de un drástico cambio de expectativas de los agentes económicos, a raíz de la elevación histórica de la inflación en todo el mundo. Pero las malas noticias no han descansado únicamente en los mercados de renta variable, sino que los de renta fija han sido testigos igualmente de fuertes pérdidas, alcanzando resultados negativos de dos dígitos en casi todos los índices de referencia.

El ejercicio comenzaba con la invasión de Rusia en Ucrania en un acto sin precedentes y no descontado por los mercados. El 24 de febrero las tropas rusas traspasaron las fronteras de Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales y cercanas de origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista de Vladimir Putin, que al término del semestre prolongaba un conflicto con un coste económico, y sobre todo humanitario, sin precedentes.

Las reiteradas sanciones económicas internacionales sobre Rusia y el progresivo aislamiento de toda la comunidad internacional no ha sido suficiente para doblegar las intenciones de Putin, alargando una situación bajo la cual su principal consecuencia sobre la economía de todo el mundo está siendo el fuerte alza de los precios energéticos. Los precios del gas y del crudo no han doblegado su subida a lo largo de todo el periodo, facilitando un estrangulamiento de la oferta y

como consecuencia una subida de cotizaciones histórica con fuertes repercusiones sobre el índice de precios. Como dijimos en el informe del primer trimestre, este escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento dentro de los países más desarrollados y sus políticas energéticas, muy vinculadas hacia países externos en vías desarrollo en muchos casos, y con un componente de inestabilidad política añadido.

Unido a lo anterior, las malas noticias que hemos recibido desde China durante los últimos meses, han enrarecido aún más la situación, perjudicando por tanto las perspectivas económicas. Las duras políticas seguidas de “covid cero” de las autoridades chinas y el consecuente parón económico han deteriorado las vías de exportación hacia terceros países, mediante el estrangulamiento de la operativa en sus puertos y canales de exportación, y presionando aún más la oferta y, por tanto, la subida de precios.

Así con todo, los registros de inflación que al comienzo del periodo se esperaba que fueran una variable meramente coyuntural, se han enquistado con el devenir de los meses, aflorando unas tasas superiores al 8% en muchos países. En el caso de España, incluso se superaba una tasa del 10,2% en junio, nivel no alcanzado desde 1985. Dichas subidas, evidentemente, se han traducido en un deterioro de las expectativas económicas con sucesivas revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento a lo largo del semestre, no sólo por entidades privadas de investigación económica, sino también por los principales organismos públicos de previsión económica. Al alcanzar el verano, en consecuencia, el debate se dirige hacia si la economía está lista para un mero “aterrizaje suave” o bien nos estamos adentrando en una recesión más o menos severa dentro de dos o tres trimestres.

Dentro de este contexto, los principales bancos centrales del mundo han modificado sensiblemente su actuación, empezando a retirar sus estímulos financieros en los mercados (o por lo menos avisando de futuras modificaciones en sus políticas) y elevando el precio del dinero, para combatir la fuerte inflación que está centralizando todo el debate internacional bajo los efectos dañinos que acompaña en el ámbito político, social y, por supuesto, económico.

Así, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido adaptando su política monetaria, comenzando con tres subidas de tipos de interés, cuyo último movimiento ha supuesto una elevación de 75 puntos básicos, movimiento no visto desde hace más de veinte años. A principio del ejercicio, se descontaba un nivel objetivo de los FED Funds en el entorno del 2,50-3,00%, pero el deterioro de las expectativas está corrigiendo los pronósticos hacia el 3,50%, como mínimo.

El BCE y el Banco de Inglaterra igualmente han liderado un cambio de actuación monetaria, aunque en el primer caso el fuerte endeudamiento de los países periféricos (España, Portugal, Italia y Grecia) y la ampliación de sus primas de riesgo, han obligado a una intervención más pausada, articulando todavía nuevos mecanismos de actuación en los mercados para apoyar la sostenibilidad de su deuda. No obstante, con todo, las fuertes presiones inflacionistas están endureciendo las facilidades monetarias, también en Europa, aunque se prevé que igualmente se desembocará en un retroceso económico en el último trimestre o a comienzos de 2023.

La traslación sobre los mercados de este deterioro económico y la implantación de las consiguientes políticas monetarias más restrictivas están impactando sobre los mercados monetarios y de deuda. En el primer caso, el Euribor a 12 meses, principal indicador del coste hipotecario en España, ha iniciado una corrección brusca, partiendo de un nivel próximo al -0,50% al comienzo del ejercicio hasta superar el 1,00% en junio. Ni que decir tiene, que dicho incremento en el coste de la principal fuente de financiación del mercado inmobiliario tendrá un efecto significativo sobre el sector en 2023. La buena noticia, sin embargo, que nos diferencia de anteriores crisis inmobiliarias, se basa en la excelente situación actual de solvencia y liquidez del sistema financiero, que impedirá con seguridad un impacto mayor y alargamiento de la posible crisis, facilitando una recuperación posterior mucho más rápida y equilibrada.

Los mercados de renta fija, tanto de deuda como de crédito, se han visto sometidos también a una fuerte volatilidad, castigando duramente sus cotizaciones y dirigiendo sus rentabilidades hacia máximos no vistos desde hace más de diez años. En el caso del bono alemán a diez años, que sirve como referencia para toda la deuda europea a largo plazo y que mide la temperatura de su economía, ha pasado de cotizar en el entorno del -0,40% hasta superar el +1,60% en junio, mientras que el Treasury americano ha rebasado el 3,25% en ciertos momentos, niveles que han provocado fuertes pérdidas en las carteras de renta fija, y como hemos dicho, en los principales índices internacionales. No se recuerda un comportamiento tan negativo en los mercados de Deuda desde la década de los ochenta, tal y como el que hemos visto durante estos seis primeros meses de 2022. La pendiente de las curvas ha sido la variable gran observada al reflejar las expectativas de los inversores, sobre todo si persiste su aplanamiento, circunstancia que podría descontar un deterioro económico mayor.

Las bolsas no han escapado de este panorama tan negativo, registrando caídas significativas (S&P 500 -20%, Nasdaq

Composite -28%; o Stoxx 600 -15%) en el transcurso del semestre. De cara al verano, toda la atención se centra en la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios y en el ajuste de valoraciones. Quizás los sectores más defensivos han posibilitado un recorrido más solvente frente a las compañías de mayor crecimiento y valoración, aunque el castigo ha sido generalizado a excepción de unos pocos valores favorecidos por el alza de los precios de la energía o de la alimentación. Las materias primas industriales o mismamente el oro tampoco han servido de activos refugio, truncando su excelente recorrido anterior. Como escasas alternativas de cara combatir este escenario tan negativo, únicamente el dólar ha funcionado correctamente, favorecido por el alza de tipos y la búsqueda de seguridad por parte de los inversores.

Por último, debemos destacar que la normativa sostenible (ASG) y su aplicación en el ámbito financiero, continúa con paso firme, si bien las dificultades técnicas y de puesta en práctica han aconsejado cierta ralentización en su difusión y puesta en marcha.

Conciencia Ética, FI ha registrado un resultado negativo durante la primera parte del año del 10.85% hasta alcanzar un valor liquidativo de 9.08 euros. Dentro del mal comportamiento del mercado en general, la sociedad ha logrado compensar parte de las caídas mediante una estrategia conservadora y equilibrada de las inversiones, lo cual no ha impedido obtener un resultado negativo, como decimos. La muy negativa evolución de los mercados de renta fija (sufriendo la máxima caída o drawdown más elevado de la historia) y variable ha sido determinante en la evolución del resultado de la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el capítulo de la renta fija, las inversiones se han dirigido preferentemente hacia activos monetarios, especialmente emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupón variable y activos soberanos con tipo de interés ligado a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas en general.

En renta variable, su aproximación ha sido igualmente conservadora de acuerdo con la tendencia negativa de todos los índices bursátiles. Se ha primado los sectores de energía y eléctricas, acompañados de consumo estable, tecnología y farmacia. Dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente dentro del mercado americano y del Ibex. Durante la primera parte del periodo, las inversiones giraron hacia empresas de “valor”, siguiendo un ciclo de fuerte recuperación económica tras la pandemia, pero el cambio de escenario obligó a un cambio de criterio, buscando valores “refugio”, favorecidos por un entorno de fuerte incertidumbre y elevada inflación.

Como en periodos anteriores, las inversiones sostenibles o ASG han tenido un papel fundamental en el diseño de la estrategia de inversión, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones sigue criterios específicos de sostenibilidad. Nuestra concepción de los objetivos de sostenibilidad requiere un compromiso a largo plazo, incluso dentro de un entorno complicado como lo ha sido el primer semestre de 2022.

Los fondos multiactivos han mantenido su estrategia inversora a largo plazo, conservando un comportamiento similar a sus índices de referencia, a través de la combinación de IIC de perfil pasivo y de gestión activa.

Nuestra mayor apuesta en materia de divisas ha sido el dólar estadounidense, cuya política monetaria supone, a nuestro entender, una apreciación significativa a medio plazo en función del entorno inflacionario que ha persistido a lo largo de la primera parte del año. Por otro lado, la fuerte volatilidad de las materias primas, incluido el oro, ha aconsejado una aproximación prudente, relajando las inversiones en su clase.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -10,85 % para la clase R y en -10,70 % para la clase I, mientras que la de la letra del tesoro español a un año es de 0,58 %.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9.084 miles de euros frente a 10.001 miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 116 a 111.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,0800 euros frente a 10,1853 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -10,85 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,67 % del patrimonio medio frente al 1,33 % de 2021.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 4.012 miles de euros frente a 4.484 miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 2.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,2296 euros frente a 10,3352 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -10,70 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,49 % del patrimonio medio frente al 0,98 % de 2021.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

A lo largo del periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del -10,85 % para la clase R y de -10,70 % para la clase I, frente a -12,76 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de la renta fija, a lo largo del semestre se ha aprovechado la liquidez actual del fondo para seguir construyendo la cartera de renta fija. Se ha comprado deuda pública de los Estados Unidos con vencimiento 2031 y 2024 y deuda gubernamental de Italia y España con vencimiento 2031. Por la parte de los países denominados "core" o núcleo europeos, se ha aprovechado la acusada subida de tipos para iniciar posiciones en deuda pública alemana (vencimientos 2032 y 2024), Holanda 2032 y 2024 y Francia 2029 y 2024. En la parte de crédito corporativo, se han incorporado emisiones de baja duración de compañías de alta calidad crediticia (ASML, Mercedes y EON con vencimientos en 2023). Por la parte de renta variable, no se ha realizado ninguna operación de compra ni de venta durante el semestre ya que partíamos de una posición ligeramente infra ponderada (20%), la cual no se va a incrementar hasta que haya más visibilidad sobre el entorno macroeconómico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En el campo de la renta variable, las acusadas caídas de las bolsas globales han permitido cerrar las operaciones de cobertura (compra de puts con vencimiento junio) sobre los índices EuroStoxx 50 y Standard & Poors 500 con beneficios. No se han renovado las mismas.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad para ambas clases ha sido de 5,64 % frente al 5,71 % del primer trimestre de 2022. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La IIC no soporta costes derivados por este servicio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se visten de nuevo de manera negativa, debido sobre todo a una alta inflación en todos los países cuya evolución dependerá fundamentalmente de la reducción de los precios de la energía, y por tanto, de la finalización del conflicto en Ucrania. No obstante, el fuerte castigo inducido al mercado, descontando un entorno de recesión en dos o tres trimestres, parece excesivo a simple vista. Las medidas tomadas por los responsables monetarios, alzando los tipos de interés y retirando los estímulos financieros, parecen encaminarse en el buen sentido, aunque probablemente las autoridades tendrán que equilibrar sus efectos si se produce un rápido e inesperado deterioro.

Nuestro escenario económico prevé cierta ralentización económica en el panorama internacional de cara al último trimestre y primer parte del año que viene, pero sin una entrada en recesión. Nuestra apuesta queda condicionada dentro de un escenario de relajación de la inflación a medida que se instrumenten nuevas medidas energéticas y los efectos base en su cálculo tomen forma. Bajo ese escenario, pensamos que al finalizar el primer semestre aparecen oportunidades de inversión a medio plazo, significativamente en el capítulo de la renta fija, donde los retrocesos han sido dramáticos, incluso en emisores con solvencia y liquidez contrastadas. En renta variable, quizás haya que atender a las correcciones de las estimaciones de resultados empresariales por parte de los analistas durante el verano para comprobar si la evolución negativa de la economía es más acentuada o no.

Y como decíamos al finalizar el primer trimestre, se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado con un horizonte de inversión a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	84	0,65	0	0,00
ES0000012H41 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	165	1,26	193	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		250	1,91	193	1,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		250	1,91	193	1,33
ES0536463476 - PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	EUR	198	1,51	198	1,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,51	198	1,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,63 2022-07-04	EUR	600	4,58	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
ES0L02203047 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
ES0L02202114 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-04	EUR	600	4,58	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,95 2022-01-03	EUR	0	0,00	250	1,73
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-04	EUR	600	4,58	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
ES00000127Z9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,95 2022-01-03	EUR	0	0,00	250	1,73
ES00000123U9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-07	EUR	0	0,00	283	1,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	13,74	2.200	15,22
TOTAL RENTA FIJA		2.248	17,16	2.591	17,92
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	37	0,28	51	0,35
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	42	0,32	47	0,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	42	0,32	44	0,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	37	0,28	46	0,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	58	0,44	45	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	37	0,28	40	0,28
TOTAL RV COTIZADA		253	1,92	273	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		253	1,92	273	1,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.500	19,08	2.863	19,80
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	103	0,78	0	0,00
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,98 2024-02-25	EUR	99	0,76	0	0,00
DE0001104883 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 0,20 2024-06-14	EUR	99	0,76	0	0,00
FR0013407236 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2029-05-25	EUR	93	0,71	0	0,00
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,50 2032-07-15	EUR	89	0,68	0	0,00
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,85 2032-02-15	EUR	88	0,67	0	0,00
US91282CDV00 - BONO US TREASURY N/B 0,88 2024-01-31	USD	92	0,70	0	0,00
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	248	1,89	0	0,00
IT0005449969 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2031-12-01	EUR	82	0,62	0	0,00
IT0005416570 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2027-09-15	EUR	232	1,77	254	1,75
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	334	2,55	395	2,72
IT0005094088 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,65 2032-03-01	EUR	353	2,69	421	2,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.911	14,58	1.070	7,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 0,25 2023-11-06	EUR	98	0,75	0	0,00
XS0972530561 - BONO ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	103	0,78	0	0,00
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	133	1,02	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	91	0,69	103	0,71
XS234582253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	325	2,48	399	2,75
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	269	2,05	335	2,31
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	190	1,45	223	1,54
DE000A289FK7 - RENTA FIJA Allianz AG 2,63 2049-04-30	EUR	0	0,00	199	1,37
XS1725580465 - RENTA FIJA NORDEA BANK AB 3,50 2025-03-12	EUR	192	1,47	215	1,48
XS2011260705 - RENTA FIJA Merck & Co. Inc. 2,88 2079-06-25	EUR	171	1,31	216	1,49
XS2293060658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,38 2049-05-12	EUR	142	1,09	191	1,32
XS2295333988 - RENTA FIJA BERDROLA 1,83 2030-02-09	EUR	293	2,24	398	2,75
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	185	1,41	238	1,65
XS2035564629 - RENTA FIJA ENBW 1,63 2079-08-05	EUR	236	1,80	301	2,07
XS1961057780 - RENTA FIJA Erste Group Bank 5,13 2049-10-15	EUR	185	1,41	218	1,51
FR0013431244 - RENTA FIJA EngiFIPe 1,63 2025-04-08	EUR	179	1,37	207	1,43
XS2103015009 - RENTA FIJA E.on 1,38 2023-12-18	EUR	98	0,75	0	0,00
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	173	1,32	207	1,43
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	302	2,30	346	2,39
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	203	1,55	225	1,55
XS1562614831 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	202	1,54	230	1,59
XS1247508903 - RENTA FIJA BNP 6,13 2049-06-17	EUR	0	0,00	206	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.770	28,78	4.457	30,76
XS1619422865 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2022-05-24	EUR	0	0,00	209	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	209	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.681	43,36	5.736	39,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.681	43,36	5.736	39,57
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	4	0,03	6	0,04
FI0009007611 - ACCIONES Stora Enso OYJ	SEK	43	0,33	46	0,32
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	44	0,34	47	0,33
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	36	0,27	59	0,41
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	22	0,17	26	0,18
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	50	0,38	56	0,38
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	14	0,11	23	0,16
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	26	0,20	40	0,28
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	23	0,17	30	0,20
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	45	0,34	55	0,38
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	32	0,24	44	0,30
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	26	0,20	43	0,30
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	18	0,14	24	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	77	0,59	120	0,83
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	76	0,58	71	0,49
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	39	0,29	42	0,29
SE0005190238 - ACCIONES Tele2 AB	SEK	41	0,31	47	0,33
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	36	0,28	56	0,39
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	24	0,18	35	0,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	37	0,28	44	0,30
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	29	0,22	44	0,31
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	30	0,23	43	0,30
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	32	0,25	47	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	41	0,32	38	0,26
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	38	0,29	51	0,35
SE0006993770 - ACCIONES Axfood	SEK	57	0,44	51	0,35
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	50	0,38	54	0,37
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	49	0,37	50	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	42	0,32	55	0,38
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	13	0,10	23	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	28	0,22	24	0,17
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	41	0,31	54	0,38
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	23	0,17	22	0,15
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	31	0,24	49	0,34
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	41	0,32	45	0,31
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	41	0,31	52	0,36
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	20	0,15	24	0,17
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	27	0,20	27	0,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	36	0,28	55	0,38
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	25	0,19	34	0,23
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	44	0,33	55	0,38
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	36	0,27	43	0,30
TOTAL RV COTIZADA		1.489	11,34	1.856	12,82
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.489	11,34	1.856	12,82
LU1983259968 - PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	EUR	397	3,03	553	3,82
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	107	0,82	156	1,08
LU0985319473 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	367	2,80	422	2,91
TOTAL IIC		871	6,65	1.131	7,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.041	61,35	8.723	60,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.542	80,43	11.587	80,00

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total