

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 14/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/UE (incluyendo emergentes) sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La duración media oscilará entre 0 años y 7 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, pero se establece una exposición máxima a activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y/o sin calificación del 50% de la exposición total, teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). La inversión en activos de baja calidad crediticia o sin calificación pueden llegar a suponer un riesgo de liquidez.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,02	0,00	0,02	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,49	-0,48	-0,46

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.160.254,43	32.559.128,48
Nº de Partícipes	220	219
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.465	0,9813
2021	32.931	1,0114
2020	26.069	1,0076
2019	16.304	1,0025

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,98	-2,98	-0,50	0,31	0,35	0,38	0,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	04-02-2022	-0,57	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	09-02-2022	0,27	09-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,61	2,61	1,21	0,52	0,73	0,96	4,49		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46		
INDICE	4,23	4,23	2,05	1,15	1,17	1,50	3,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,12	5,31	5,49	5,12	5,86		

(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.

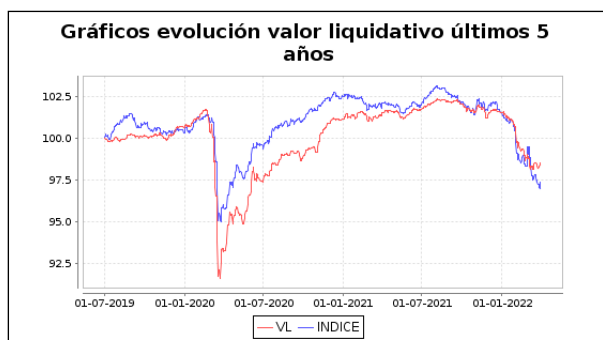
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,47		

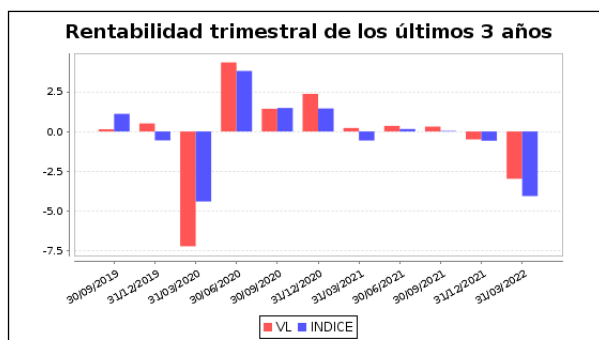
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	35.476	220	-2,98
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	31.760	184	-2,62
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	15.860	160	-5,16
Renta Variable Internacional	31.075	212	-3,87
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	21.523	117	-3,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	19.220	158	-0,69
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	154.915	1.051	-3,15

*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	30.822	84,52	28.034	85,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.199	11,52	4.914	14,92
* Cartera exterior	26.459	72,56	22.902	69,55
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,45	217	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.660	15,52	4.934	14,98
(+/-) RESTO	-18	-0,05	-36	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	36.465	100,00 %	32.931	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.931	30.906	32.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,99	6,87	12,99	111,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,03	-0,49	-3,03	584,70
(+) Rendimientos de gestión	-2,92	-0,39	-2,92	742,93
+ Intereses	0,39	0,40	0,39	9,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,47	-0,79	-3,47	389,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	-11.042,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	59,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	12,38
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	9,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.465	32.931	36.465	

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

3. Inversiones financieras

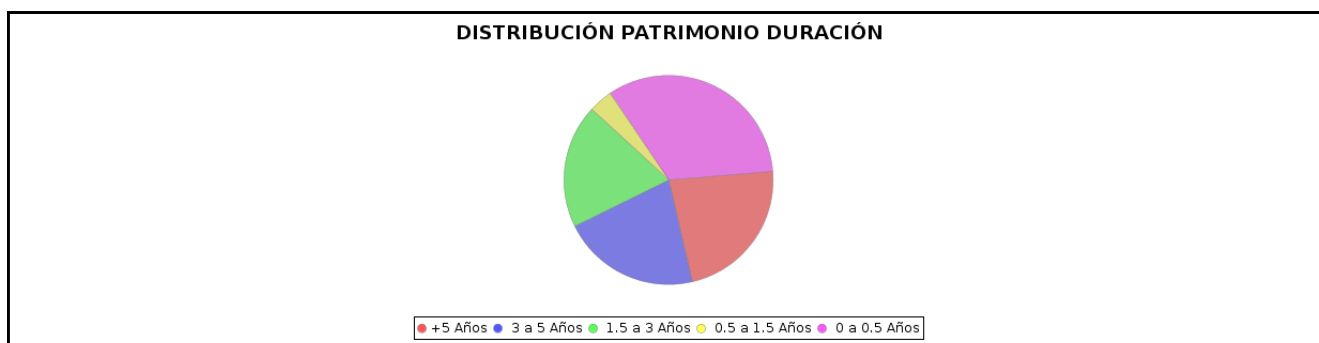
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.296	6,31	2.488	7,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.909	5,24	2.426	7,37
TOTAL RENTA FIJA	4.205	11,55	4.914	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.205	11,55	4.914	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL RENTA FIJA	26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.672	84,15	27.816	84,48

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
CK HUTCHISON GROUP 0.375 17/10/2023	Compras al contado	199	Cobertura
FUT. 06/22 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	620	Cobertura
Total subyacente renta fija		819	
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/22	Futuros vendidos	792	Cobertura
Total otros subyacentes		792	
TOTAL OBLIGACIONES		1612	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 106.881.000
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 107.398.000
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.559.763,83
AyG Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación euros 18.675,50

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de este 2022, que se antojaba el de inicio de la normalización post pandemia, volvió a complicarse, esta vez, por la invasión rusa de Ucrania, que además de ser principalmente una desgracia humanitaria, amplifica los efectos negativos del covid. Económicamente supone más inflación durante más tiempo y retrasa el momento de la recuperación. Financieramente, supone un nuevo foco de incertidumbre para los mercados: volatilidad adicional.

Cerramos un trimestre negativo, con pérdidas generalizadas en renta variable y, sobre todo, en renta fija.

Tras las caídas de enero y febrero, las bolsas rebotaron en el mes de marzo, repitiéndose así el patrón histórico alrededor de los conflictos bélicos. El índice mundial de acciones se revalorizaba un +2,9% en marzo, pero cierra un primer trimestre en números rojos, habiendo retrocedido un -5% desde inicio del ejercicio.

La renta fija sufrió en términos relativos un trimestre mucho más duro que el de la renta variable, dado su perfil de riesgo. El ciclo alcista de los bonos de más de 30 años llegó a su fin y las expectativas de inflación e inicio de subidas de tipos llevaron índices agregados de bonos europeos, que combinan gobiernos y crédito grado de inversión a registrar pérdidas tan abultadas como las de la renta variable, entorno al -5%.

En términos económicos, la inflación continuó al alza a lo largo y ancho del planeta. Impulsadas por la fuerte subida del

precio de la energía y materias primas, además de los nuevos cuellos de botella en las cadenas de producción, esta vez, causados por la guerra, las estimaciones preliminares de IPC interanual del mes de marzo alcanzaron el +7,5% en la Eurozona, esperando un +8,4% en EE.UU. Los factores principales que afectan a la inflación continúan estando estrechamente relacionados a, como titulamos en nuestro informe trimestral, ¿dos duros golpes que el ciclo podrá encajar?. El doble shock sufrido en los últimos dos años (pandemia +guerra) hace difícil seguir hablando de inflación temporal y no permanente, pero es poco probable un shock adicional y por el simple efecto base, creemos que pronto veremos el pico de la inflación.

El ciclo está muy avanzado y cuando nos encaminábamos a una situación de menor crecimiento y mayor inflación, ésta ha sido acentuada por la guerra. Nos encontramos ante una fuerte desaceleración económica, que, gracias al buen punto de partida, es poco probable que termine en recesión, al menos en el corto plazo. Un mercado en pleno empleo, un sector corporativo que goza de una excelente salud financiera y buenas perspectivas para la inversión privada nos inclinan a asignar una baja probabilidad al temido escenario estanflacionista.

La política monetaria ultra expansiva ha virado definitivamente durante el mes de marzo. La Reserva Federal estadounidense ha comenzado el ciclo de subidas de tipos y mientras escribimos estas líneas, el mercado espera una subida de 70 p.b. de los tipos de referencia del BCE en 2022. Nos gusta recordar que esas subidas de tipos ocurren en entornos económicos expansivos. En cualquier caso, seguiremos durante mucho tiempo en un entorno de tipos nominales y más aún, reales, bajos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Fija: se ha efectuado una ligera subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 75,48%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos y futuros, desglosándose en concreto 61% en deuda corporativa, un 35% en deuda financiera y un 4% en deuda de gobierno.

Se le ha dado un sesgo algo más conservador a las emisiones de deuda corporativa reduciendo un 1% la deuda corporativa senior y un 2% la deuda corporativa híbrida. Por el contrario, se ha incrementado el perfil de riesgo de las emisiones de deuda financiera aumentándose un 1%, tanto la exposición a emisiones de deuda financiera senior como las emisiones de deuda subordinada, aunque se ha reducido la exposición a la deuda subordinada junior (CoCos) en un 2%. La exposición a deuda de gobierno ha aumentado, finalizando el período en el 4%.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 1,1% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 3,53M?, es decir un 10,73% en el período, hasta 36,46M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con accionistas en 220..

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -2,98% y la acumulada en el año de -2,98%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0.48% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0.48%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,09% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como

indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,11% durante el trimestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -2,98% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha mantenido su inversión en un 0,00%.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 75,36% hasta un 75,48%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 30,0%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%. A cierre del trimestre la cartera tiene una Duración Modificada media de 3 años, una TIR media de 2,5% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC) y un rating medio BBB.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en un 0.00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 29,76% hasta un 26,08%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR CS FLOAT 01/16/26

BGB DEGV 02/15/32

BCR BAYNGR 3,75% 01/07/74

BCR SANTAN 1 PERP

BCR EDF 4,00% PERP

BCR HITTFP 0 05/04/27

FUT EURO-BONO SP GOV MAR22

FUT EURO-OAT FUTURE MAR22

BCR EDPPL 4.496 04/30/79 Corp

FUT EURO-BUND FUTURE MAR22 EUX EUR

BCR PEMEX 5 1/8 03/15/23 CORP

BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP

BCR INTNED 2 1/2 02/15/29 EUR VAR

BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO

BCR SOFTBK 3 1/8 09/19/25 CORP

BCR RABO 3,250 PERP

BCR RABO 3,250 PERP

BCR GLENLN 0 5/8 09/11/24

BCR CKHGTH 0 3/8 10/17/23

BCR BBVASM 0,375% 02/10/2024

BCR NFLX 3 5/8 06/15/30

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO-BONO SP GOV MAR22

FUT EURO-BONO SP GOV JUN22

FUT EURO-OAT FUTURE MAR22

FUT EURO-OAT FUTURE JUN22

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

FUT EURO-OAT FUTURE JUN22

FUT EURO-BONO SP GOV JUN22

FUT EURO-OAT FUTURE MAR22

FUT EURO-OAT FUTURE MAR22

FUT EURO-BONO SP GOV MAR22

Y los que menos han contribuido:

BCR NFLX 3 5/8 06/15/30

BGB DEGV 02/15/32
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49
BCR TITIM 7,75 01/24/33 FIJO EUR
BGB ROMANI 2 28/01/2032

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura (Tesoro español) e inversión (OAT).

3,71% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 2,46% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo no mantiene inversión en otras IICs gestionadas por otras Gestoras.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 1,66%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Hoy podemos construir carteras con un mayor potencial de medio plazo de lo que veníamos haciendo en los últimos trimestres. Las consecuencias finales de la guerra son inciertas y el efecto de las sanciones perdurará en el tiempo. Quizás exista cierta complacencia de corto plazo y en líneas generales, tácticamente hemos tomado algo de beneficios, pero unas valoraciones más atractivas tras la corrección de las bolsas y unos tipos de interés que han repuntado fuertemente son un buen entorno para estratégicamente y siempre de respetando nuestro perfil de riesgo, continuar invertidos en renta variable o deuda corporativa.

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero ya queda atrás hace algunos trimestres la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos. Se acorta la fase intermedia, precipitada por la rapidez de la recuperación anterior al conflicto bélico y entramos en una fase madura, que no es recesión, pero si desaceleración manejable.

Hablábamos el trimestre pasado del inicio de la normalización. La normalización de la situación sanitaria y con alguna excepción como China, podemos afirmar que las consecuencias negativas de la pandemia que dan atrás. efectos más severos de la pandemia quedan atrás.

La normalización a la baja de la actividad económica se ha acelerado por la guerra, que ha vuelto a generar problemas de suministros, disrupciones en la cadena de producción y una fortísima subida del precio de las materias primas que ha aplazado la normalización de la inflación. Continuamos pensando que ésta normalizará a la baja en los próximos trimestres para terminar en niveles claramente superiores a los de la última década, que fueron anómalamente bajos. Muchos factores deflacionistas estructurales siguen muy presentes, como son la digitalización, la demografía y la deuda, aunque quizás después del doble shock de la pandemia y la guerra, vivamos un proceso de des globalización que

generará algo de inflación adicional.

La normalización de la política monetaria ha comenzado definitivamente. Ya son muchos bancos centrales los que han comenzado el proceso de subidas de sus tipos de interés, destacando el movimiento de la FED el mes de marzo.

La normalización de los beneficios empresariales también se ha precipitado consecuencia de la situación en Ucrania. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, esperábamos crecimientos de beneficios de un dígito alto, pero nos hemos visto obligados a revisar estimaciones a la baja, al menos en los próximos trimestres. Los márgenes se verán afectados por encarecimiento de materiales y mano de obra, especialmente en Europa.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA J2.75 2030-07-23	EUR	289	0,79	300	0,91
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	290	0,80	304	0,92
XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	335	0,92	357	1,08
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	301	0,83	310	0,94
ES0305063010 - RFIIA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	185	0,51	186	0,57
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	291	0,80	305	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.691	4,65	1.762	5,35
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			304	0,92
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	605	1,66	422	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		605	1,66	726	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.296	6,31	2.488	7,55
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TJ 0.65 2022-01-03	EUR			2.426	7,37
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TJ 0.60 2022-04-01	EUR	1.909	5,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.909	5,24	2.426	7,37
TOTAL RENTA FIJA		4.205	11,55	4.914	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.205	11,55	4.914	14,92
DE0001102531 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-02-15	EUR	298	0,82	317	0,96
XS2109812508 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	333	0,91	187	0,57
DE0001102580 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2032-02-15	EUR	616	1,69		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.248	3,42	504	1,53
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	144	0,39	150	0,46
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	211	0,58	110	0,33
XS2199266268 - RFIIA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	188	0,51	205	0,62
US002824BB55 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	141	0,39	143	0,43
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR			333	1,01
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	301	0,83	328	1,00
XS1757843146 - RFIIA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			102	0,31
US38141GWB66 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	190	0,52	195	0,59
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	378	1,04	302	0,92
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	572	1,57	205	0,62
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	149	0,41	159	0,48
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	259	0,71	194	0,59
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	315	0,86	324	0,98
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	194	0,53	201	0,61
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	323	0,89	327	0,99
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	288	0,79	305	0,93
XS2055651918 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	384	1,05	404	1,23
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	189	0,52	199	0,61
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	268	0,74	287	0,87
XS2056572154 - RFIIA JACK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	196	0,54	198	0,60
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	299	0,82	201	0,61
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	82	0,22	105	0,32
XS0862952297 - RFIIA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	167	0,46	169	0,51
US58933YAU91 - RFIIA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	278	0,76	279	0,85
DE000A1YCQ29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	210	0,58	216	0,66
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	187	0,51	206	0,63
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	400	1,10	308	0,93
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	268	0,74	292	0,89
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	195	0,53	208	0,63
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	211	0,58	223	0,68
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	196	0,54	210	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A13R7Z7 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	311	0,85	323	0,98
XS2105772201 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	291	0,80	306	0,93
XS2171875839 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	202	0,55	108	0,33
XS1730873731 - RFIIJA ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR			303	0,92
XS2226795321 - RFIIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	193	0,53	201	0,61
XS2227906208 - RFIIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	88	0,24	97	0,30
XS1602130947 - RFIIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	303	0,83	308	0,93
XS1886478806 - RFIIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	434	1,19	475	1,44
FR0014000UD6 - RFIIJA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	183	0,50	205	0,62
XS0161100515 - RFIIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	239	0,66	274	0,83
XS2225204010 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	275	0,75	303	0,92
XS2242929532 - RFIIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	199	0,55		
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	271	0,74	294	0,89
XS1564394796 - RFIIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	714	1,96	417	1,27
XS1873219304 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	319	0,88	321	0,98
XS1951220596 - RFIIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	310	0,85	318	0,97
XS2000719992 - RFIIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	205	0,56	215	0,65
XS2010045511 - RFIIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	187	0,51	202	0,61
FR0013331949 - RFIIJA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	296	0,81	313	0,95
XS1069439740 - RFIIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	211	0,58	223	0,68
FR0013367612 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	400	1,10	318	0,97
XS2199265617 - RFIIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	99	0,27	101	0,31
XS2227196404 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	192	0,53	204	0,62
XS2242979719 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	301	0,82	207	0,63
XS2051397961 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	586	1,61	404	1,23
XS2166219720 - RFIIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	192	0,53	204	0,62
XS2193661324 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	402	1,10		
XS2244941147 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	282	0,77	306	0,93
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	291	0,80	306	0,93
XS1377682676 - RFIIJA COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	156	0,43	160	0,49
XS1979280853 - RFIIJA VERIZON COMMS U 0.88 2027-04-08	EUR	146	0,40	153	0,46
XS2247549731 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	88	0,24	96	0,29
XS1254119750 - RFIIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	195	0,54	200	0,61
XS2383811424 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	271	0,74	289	0,88
XS2072829794 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	425	1,17	358	1,09
DE000A11QR73 - RFIIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	305	0,84		
XS2119468572 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	95	0,26	98	0,30
XS1219499032 - RFIIJA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	204	0,56	213	0,65
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	417	1,14	330	1,00
XS2193658619 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	183	0,50	199	0,61
XS2207976783 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	248	0,68	264	0,80
XS1797138960 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	106	0,29	108	0,33
XS2101349723 - RFIIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	95	0,26	99	0,30
XS2185997884 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	404	1,11	212	0,64
XS1439749364 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	326	0,89	260	0,79
XS1050461034 - RFIIJA TELEFONICA EUOP 5.88 2024-03-31	EUR	532	1,46	549	1,67
PTEDPKOM0034 - RFIIJA EDP - ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	416	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.772	54,23	17.938	54,49
XS2345784057 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	604	1,66	610	1,85
CH0591979635 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	692	1,90	405	1,23
XS1592168451 - RFIIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	600	1,65	604	1,83
XS1247508903 - RFIIJA BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	505	1,38	513	1,56
XS1730873731 - RFIIJA ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	302	0,83		
DE000A2YN6V1 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	200	0,55	204	0,62
XS1584041252 - RFIIJA BNP PARIBAS 0.26 2022-09-22	EUR	301	0,83	302	0,92
XS1565131213 - RFIIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			301	0,91
XS1757843146 - RFIIJA PIRELLI AND C. 1.38 2022-10-25	EUR	102	0,28		
XS1840614736 - RFIIJA BAYER AG 0.07 2022-06-26	EUR	300	0,82	301	0,91
XS1139494493 - RFIIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	102	0,28	104	0,31
CH0271428309 - RFIIJA UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR			303	0,92
XS2322254165 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.41 2025-03-19	EUR	802	2,20	305	0,93
XS2342059784 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 0.43 2026-05-12	EUR	504	1,38	510	1,55
XS1379158048 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	434	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.447	14,95	4.461	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL RENTA FIJA		26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.467	72,60	22.902	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.672	84,15	27.816	84,48

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

Sin información

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

Sin información