

BANKINTER AHORRO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio) en activos de renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos y depósitos), de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE o UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto al rating mínimo de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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 y por el apalancamiento que conllevan. 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:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo

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	0,44	0,31	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,23	-0,20	-0,13

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 R	137.898,13	140.521,26	3.096	2.805	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	151.868,30	149.202,30	6.685	5.966	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	138.091	142.669	163.601	148.211
CLASE C	EUR	153.468	152.790	184.197	324.313

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	1.001,3962	1.015,2858	1.021,8409	1.020,5932
CLASE C	EUR	1.010,5330	1.024,0443	1.028,5966	1.025,2880

(*)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 R		0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,37	-1,37	-0,34	-0,08	-0,04	-0,64	0,12	0,18	-0,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	04-02-2022	-0,26	04-02-2022	-0,46	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-03-2022	0,27	01-03-2022	0,23	09-04-2020

(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	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,15	0,59	0,23	0,29	0,39	0,97	0,29	0,21
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	0,59
50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3	0,80	0,80	0,33	0,12	0,13	0,21	0,41	1,66	1,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,77	0,78	0,78	0,77	0,77	0,41	0,55

(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.

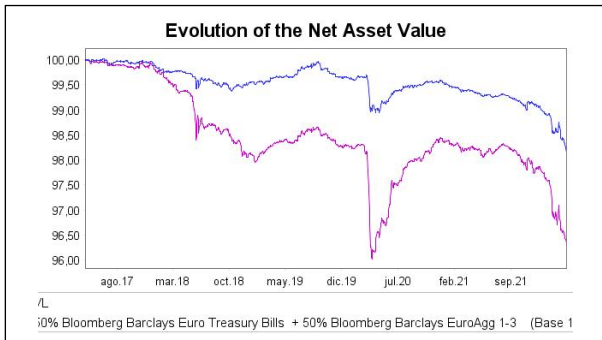
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,66

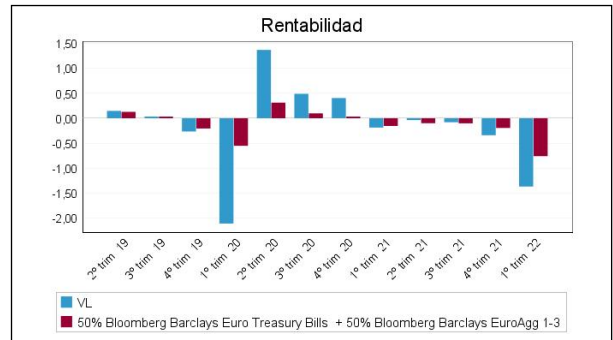
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,32	-1,32	-0,29	-0,03	0,01	-0,44	0,32	0,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	04-02-2022	-0,25	04-02-2022	-0,46	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-03-2022	0,27	01-03-2022	0,23	09-04-2020

(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	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,15	0,59	0,23	0,29	0,39	0,97	0,29	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,06	0,11	0,05	0,04	0,08	0,40	0,25	
50% Bloomberg Barclays Euro Treasury Bills + 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3	0,80	0,80	0,33	0,12	0,13	0,21	0,41	1,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,84	0,85	0,88	0,84	0,96	0,31	

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

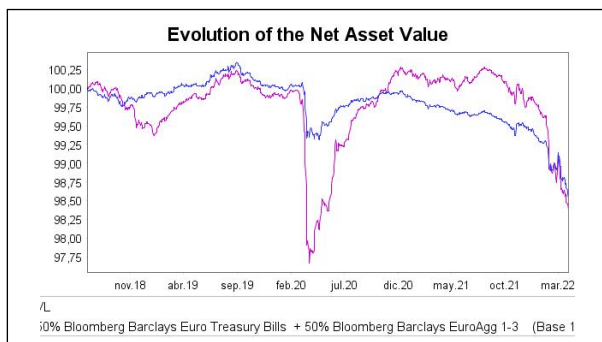
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,11	0,46	0,46	0,46	

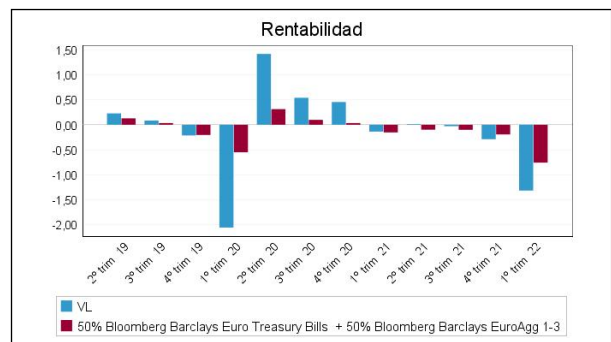
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	544.096	22.585	-1,88
Renta Fija Internacional	36.098	995	-3,57
Renta Fija Mixta Euro	158.373	3.316	-2,67
Renta Fija Mixta Internacional	3.421.220	22.683	-2,89
Renta Variable Mixta Euro	64.203	2.291	-3,30
Renta Variable Mixta Internacional	2.829.701	21.135	-3,73
Renta Variable Euro	272.850	11.628	-4,87
Renta Variable Internacional	1.203.230	59.423	-5,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	68.156	2.141	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	821.728	22.164	-2,26
De Garantía Parcial	23.590	846	-3,60
Retorno Absoluto	23.153	1.467	-1,69
Global	75.418	6.449	-3,60
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	982.637	19.803	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.019	160	-2,99
Total fondos	10.530.472	197.086	-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	238.910	81,94	249.853	84,56
* Cartera interior	54.623	18,73	43.203	14,62
* Cartera exterior	184.067	63,13	206.202	69,79
* Intereses de la cartera de inversión	220	0,08	448	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.473	18,00	45.518	15,41
(+/-) RESTO	176	0,06	88	0,03
TOTAL PATRIMONIO	291.559	100,00 %	295.459	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)	295.459	316.305	295.459	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	-6,48	0,01	-100,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,36	-0,32	-1,36	304,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,22	-0,17	-1,22	558,63
+ Intereses	0,11	0,09	0,11	8,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,60	-0,34	-1,60	348,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-164,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,04	0,30	573,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,01	-0,03	-272,05
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	60,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,14	-8,57
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-8,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-22,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	225.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	291.559	295.459	291.559	

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

3. Inversiones financieras

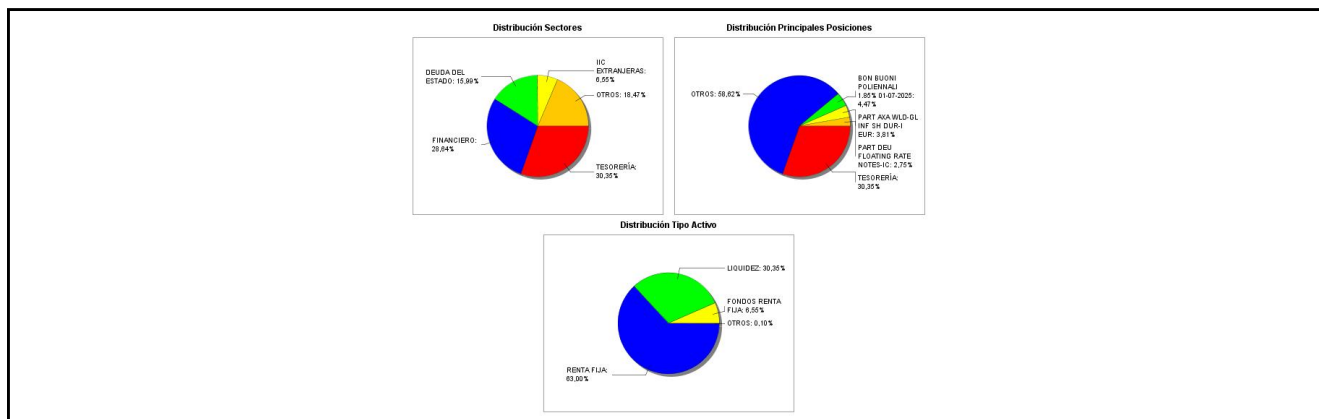
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.615	6,38	21.222	7,18
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	36.008	12,35	21.980	7,44
TOTAL RENTA FIJA	54.623	18,73	43.203	14,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.623	18,73	43.203	14,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	165.060	56,60	183.673	62,16
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	165.060	56,60	183.673	62,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	19.098	6,56	22.529	7,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.158	63,16	206.202	69,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	238.781	81,89	249.405	84,40

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 BUONI POLIENNALI 0.90% 01-04-2031	V/ Fut. FUT BTPS 10YR JUN22 EUREX	11.140	Inversión
Total subyacente renta fija		11140	
TOTAL OBLIGACIONES		11140	

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

10/03/2022

Posibilidad de aplicación de mecanismos de ajuste en el valor liquidativo.

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

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 3.007.125,00 euros (1,04% s/patrimonio medio del trimestre) para operaciones de compra únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,61%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 170,00 euros que representa un 0,00% del patrimonio medio del fondo en el trimestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

En los primeros compases de 2022, la evolución relativamente positiva de la pandemia y ciertos signos de relajación en los cuellos de botella apuntaban a una continuidad de la senda de recuperación de la actividad.

No obstante, la invasión de Ucrania cambió el escenario. La guerra, además de una crisis humanitaria de gran magnitud, ha supuesto una perturbación económica severa, de consecuencias todavía difíciles de valorar por la incertidumbre en relación a la duración e intensidad del conflicto.

El impacto más directo tiene que ver con el fuerte repunte de los precios de las materias primas energéticas y no energéticas, que condicionarán de forma significativa las decisiones de gasto de hogares y empresas. Asimismo, el conflicto bélico también está suponiendo un tensionamiento adicional de los problemas de abastecimiento en ciertos sectores.

Con esta coyuntura, la inflación ha seguido subiendo y los bancos centrales han comenzado a retirar estímulos. En sus reuniones de marzo, la Reserva Federal arrancó un ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo adelantó el final de las compras de activos.

Así, se ha producido un adelanto de las expectativas de subidas de los tipos de interés por parte de los mercados.

Las rentabilidades de la deuda soberanas aumentaron sensiblemente a lo largo del primer trimestre de 2022, como consecuencia fundamentalmente de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos hasta situarse en 2,34%, y la del bono alemán subió +73 p.b. en el trimestre hasta 0,55%.

Este aumento algo mayor de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos, junto con el menor apetito por el riesgo de los inversores, en un contexto de elevada incertidumbre provocada por el aumento de las tensiones geopolíticas en el este de Europa, habría contribuido a la depreciación del euro frente al dólar (-2,7% en el trimestre).

Las primas de riesgo de la deuda periférica se ampliaron, así como los diferenciales de crédito, influidos por una retirada de los estímulos monetarios más rápida de lo que habían anticipado los mercados.

La prima de riesgo española se amplió +15 p.b. en el trimestre y la italiana +14 p.b. hasta 89 y 149 p.b., respectivamente.

Los principales índices bursátiles experimentaron descensos a lo largo del trimestre, que vinieron acompañados de un fuerte repunte de su volatilidad según se iba intensificando el riesgo geopolítico. El índice MSCI World de países desarrollados registró una caída de -5,5% y el índice MSCI Emergentes, un descenso de -7,3%. Los descensos fueron más acusados en los mercados europeos, como reflejo de la mayor exposición relativa de las compañías europeas a los efectos de la guerra en Ucrania. Así, el S&P500 cedió -4,9% mientras que el Eurostoxx-50 retrocedió -9,2%. El Ibex-35 destacó positivamente con una caída más limitada de -3,1%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Materias Primas (+18,3%), Petroleras (+14,1%) y Seguros (+1,5). Por el contrario, los sectores de elevados múltiplos y más vulnerables a las

consecuencias de la guerra fueron los que peor se comportaron: Retail (-27,8%), Tecnología (-16,9%), Industriales (-13,2%) y Autos (-12,5%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +38,7% hasta 107,9\$/barril) y de las materias primas en general (índice CRB +9,7%). Por su parte, el oro se revalorizó +5,9% en el trimestre hasta cerrar en 1.937\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Gestión activa de la duración de fondo durante el periodo a través de bonos corporativos y de gobierno.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo de la clase R ha disminuido un -3,21% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 0,44% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase R ha aumentado un 10,37% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase C ha aumentado un 12,05% en el periodo, siendo al final de este el que puede verse en el apartado 2 del presente informe.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R y la clase C han registrado una rentabilidad en el primer trimestre del -1,37% y -1,32% respectivamente. Ambas están por debajo de la media de los fondos de Renta Fija Euro Corto Plazo, dado su perfil de gestión más activa frente a estos fondos de renta fija y con el índice de referencia.

Los gastos directos soportados en el periodo de la clase R (comisión de gestión, depositario, auditoria...) han sido del 0,16%. Mientras en la clase C, estos han sido el 0,11%.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre hemos mantenido la duración, de 1 año hasta los 1,2 años para cerrar este periodo en 1,05 años. El trimestre ha sido muy volátil debido a la situación geopolítica y las políticas monetarias más restrictivas. Por el lado de la deuda soberana, se ha visto muy afectada por las subidas de tipos de interés a ambos lados del Atlántico. También ha afectado negativamente a deuda corporativa, aunque en menor medida hemos visto algunas correcciones durante el trimestre.

Nuestra inversión principal ha seguido centrada en deuda italiana atraídos por una curva de rendimientos más positiva que la del resto de países periférico. Durante el trimestre, hemos cambiado algunas referencias de deuda italiana ajustando por duración para optimizar la cartera sin aumentar el riesgo. También hemos seguido esta estrategia con la deuda española ya que consideramos que tiene ciertas incertidumbres en el entorno macroeconómico que nos frenan para incrementar la exposición. La volatilidad de los bonos periféricos durante este periodo nos hizo diversificar en otros países que actúan como refugio. Mantenemos estas emisiones, los bonos SURE, instrumentos emitidos por la UE para financiar temporalmente las ayudas al desempleo ocasionadas por la pandemia mejorando así nuestro rating medio. Esta inversión se ha realizado en nuevas emisiones de diferentes plazos, aunque más sesgados hacia largo plazo debido a la naturaleza del fondo.

Aunque el mercado tiene que asumir una nueva situación de política monetaria y menores de compras del BCE, hemos empezado a ver alternativas en vencimientos de corto plazo. Aun así, todavía no vemos oportunidades en tasas positivas dentro de los activos más tradicionales como letras italianas que están todavía en negativo.

En este periodo, las inversiones en deuda pública nos han restado rentabilidad al fondo, dejando una contribución negativa del -0,29%. Podríamos destacar el bono italiano 1,85% 1/7/25 y el bono italiano 2,05% 1/8/27 con una aportación negativa del -0,10% y -0,03% respectivamente.

Hemos obtenido rentabilidad positiva en determinadas emisiones como el bono español 4.8% vencimiento 31/1/24 y el

bono italiano 4.5%1/3/24 que aportaron 1pbs respectivamente.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados, durante el primer trimestre, hemos ido realizando diferentes estrategias combinando futuros y opciones tanto como inversión como cobertura ante las nuevas incertidumbres. El fondo ha realizado durante el primer trimestre del año operaciones de compraventa de futuros sobre bonos de 2 y 5 años del gobierno alemán y francés. También se han tomado posiciones de cobertura en el futuro del bono italiano a 10 años, aun no estando posicionados en ese vencimiento, es el activo más líquido para realizar este tipo de estrategias. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido de +0,3% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 10,87%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto.

d) Otra información sobre inversiones.

En bonos corporativos, hemos ido reduciendo la exposición desde el 60% hasta niveles cerca del 50% aproximadamente, ya que vemos un escaso potencial de mejora en estos activos de mejor calidad. Seguimos participando en el mercado primario, aunque en menor medida por la tendencia de un mercado bajista. También hemos reducido el peso de las inversiones mediante otros fondos de inversión de terceros en crédito. En secundario, hemos mantenido la estrategia de reforzar vía otros emisores de corto plazo de cara a próximos vencimientos, pero solo con ofertas puntuales. El principal cambio en el sector financiero, donde hemos reducido en Senior Non Preferred para incrementar en Senior Unsecured. En este periodo de ampliaciones en tir, las inversiones en renta fija privada también han pesado sobre el fondo dejando una contribución negativa del -0,1%. Las emisiones que peor se han comportado fueron el bono Leaseplan 0,25% vto 7/9/26 con una caída del -5,22%, bono BNP 0,125% vto 4/9/26 con una caída del -4,99% y Lanxess 1% vto 7/10/26 con una caída del 4,97%. Por el lado positivo, las emisiones más destacadas fueron el bono de IAGLN 0,5% vto. 04/7/23 con una revalorización del 0,95%, Bayer cupón 2,375% con un 0,29% y NYKREDIT 0,25% vto. 20/1/23 con un 0,04% de revalorización respectivamente.

A la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,97 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,62%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este primer trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del 0,30%, por encima del índice de referencia en el mismo periodo que ha sido de 0,14%, mientras que la letra española a 12 meses ha presentado un nivel del 0,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas anticipaban avances adicionales en el crecimiento económico, después del bache provocado por la variante ómicron. Asimismo, se esperaba que la inflación continuase elevada pero que empezara a remitir hacia mitad de año.

El estallido de la guerra ha provocado un deterioro en las estimaciones, especialmente en Europa. Afortunadamente, las exposiciones financieras directas a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas son reducidas, así como la exposición comercial directa. Sin embargo, la dependencia de algunas de sus materias primas es elevada. Rusia representó alrededor del 20% y el 35% del total de importaciones de petróleo y gas del área del euro en 2020, por ejemplo.

Con la invasión de Ucrania los precios de las materias primas energéticas y no energéticas han aumentado significativamente y podrían continuar elevados durante el segundo trimestre.

Es probable que el shock energético sufrido tenga un impacto apreciable en la actividad, que dependerá de la intensidad y duración del conflicto y las sanciones occidentales sobre Rusia. Asimismo, provoca mayores presiones inflacionistas.

Por este motivo, los bancos centrales están materializando la retirada de estímulos monetarios, y podrían tener que actuar con firmeza para contener la inflación. Además de subir los tipos de interés, la Reserva Federal va a empezar a reducir el tamaño de su balance en algún momento del segundo trimestre. En el caso del Banco Central Europeo, ha adelantado el final de las compras de activos abriendo la puerta a alguna subida de tipos, que llegaría en la recta final del año.

Las rentabilidades de los bonos soberanos han subido sensiblemente como consecuencia de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Gran parte del movimiento podría estar ya recogido en los precios motivo por lo que podrían surgir algunas oportunidades a lo largo del segundo trimestre de 2022. Ahora bien, la coyuntura sigue siendo muy incierta dado que hay muy poca visibilidad sobre el momento de desaceleración de la inflación y la reacción de los bancos centrales.

El escenario de desaceleración económica, aunque no se llegue a recesión, favorece a los bonos gubernamentales frente a los corporativos, máxime teniendo en cuenta la notable recuperación que se produjo en los diferenciales de crédito en la recta final del trimestre pasado.

En cuanto a la deuda periférica, la retirada de los programas de compras del BCE implicaría cierta tendencia a aumentar sus diferenciales frente a la deuda alemana, si bien estaría limitada si finalmente se produjera un mayor número de emisiones conjuntas en el seno de la UEM.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL -0,03 2024-05-31	EUR	5.277	1,81	0	0,00
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	1.000	0,34	1.046	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.277	2,15	1.046	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	0	0,00	1.190	0,40
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.454	0,50	1.526	0,52
ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1.205	0,41	1.229	0,42
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	0	0,00	7.674	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.660	0,91	11.619	3,94
ES0378641312 - BONO FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7.637	2,62	0	0,00
ES0378641288 - BONO FADE 2022-03-17	EUR	0	0,00	6.504	2,20
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.041	0,70	2.053	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.678	3,32	8.557	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.615	6,38	21.222	7,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012I32 - REPO BKT -0,67 2022-04-01	EUR	23.004	7,89	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	21.980	7,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G26 - REPO BKT 0.67 2022-04-01	EUR	13.004	4,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36.008	12,35	21.980	7,44
TOTAL RENTA FIJA		54.623	18,73	43.203	14,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.623	18,73	43.203	14,62
IT0005327306 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	3.479	1,19	3.552	1,20
PTOTEROE0014 - BONO DEUDA PORTUGUESA 3,88 2030-02-15	EUR	0	0,00	1.262	0,43
IT0005240830 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,20 2027-06-01	EUR	2.639	0,91	0	0,00
EU000A284451 - BONO CEE 0,16 2025-11-04	EUR	5.592	1,92	0	0,00
IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	2.739	0,93
IT0005413684 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	4.532	1,55	4.544	1,54
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	13.046	4,47	13.333	4,51
IT0005386245 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	7.407	2,51
IT0005367492 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	3.494	1,20	0	0,00
IT0004953417 - BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	5.516	1,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.297	13,13	32.837	11,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2436160779 - BONO BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1.881	0,65	0	0,00
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1.616	0,55	0	0,00
XS2432293673 - BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3.338	1,14	0	0,00
DK0030467105 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	0	0,00	2.634	0,89
XS2405390043 - BONO SYBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4.204	1,44	4.400	1,49
XS2384269101 - BONO LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1.696	0,58	1.791	0,61
XS2375836553 - BONO BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1.924	0,66	1.988	0,67
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	1.921	0,66	1.988	0,67
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2.283	0,78	2.326	0,79
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIARIA 0,80 2024-06-12	EUR	3.694	1,27	3.770	1,28
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	3.029	1,04	3.255	1,10
XS1293505639 - BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	2.814	0,97	3.002	1,02
XS2332254015 - BONO FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	881	0,30	895	0,30
XS2331216577 - BONO BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1.427	0,49	1.484	0,50
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	3.111	1,05
XS1689540935 - BONO ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	1.308	0,45	1.345	0,46
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6.426	2,20	6.748	2,28
FR0014001JP1 - BONO BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2.222	0,76	2.287	0,77
FR0013444759 - BONO BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1.600	0,55	1.685	0,57
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	1.430	0,49	1.452	0,49
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1.548	0,53	1.573	0,53
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	1.302	0,44
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2.569	0,88	2.607	0,88
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	999	0,34	1.032	0,35
XS2237434472 - BONO FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	2.001	0,69	2.100	0,71
XS2235986929 - BONO MONDELEZ INTERNAC 0,09 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.164	0,73
XS2196322155 - RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	989	0,34	2.874	0,97
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2.023	0,69	2.129	0,72
XS2194282948 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	809	0,28	812	0,27
XS2126058168 - BONO BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	3.047	1,05	3.108	1,05
XS2020580945 - BONO INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1.656	0,57	1.648	0,56
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	2.759	0,93
XS2102948994 - BONO TOYOTA 0,25 2026-07-16	EUR	0	0,00	2.078	0,70
XS2081491727 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2.658	0,91	2.686	0,91
DK0009525917 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	0	0,00	1.935	0,65
XS1896851224 - BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1.554	0,53	1.566	0,53
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1.957	0,67	2.001	0,68
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	2.058	0,71	2.114	0,72
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2.022	0,69	2.056	0,70
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3.062	1,05	3.133	1,06
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2.176	0,75	2.241	0,76
XS1974787480 - BONO TOTAL, S.A. 1,75 2049-04-04	EUR	2.495	0,86	2.551	0,86
XS1935256369 - BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	3.190	1,08
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	5.494	1,88	5.609	1,90
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1.873	0,64	1.886	0,64
XS1501367921 - BONO LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	2.956	1,01	3.114	1,05
PTGGDAOE0001 - BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	3.069	1,05	3.089	1,05
XS1326311070 - BONO IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	1.025	0,35	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	1.247	0,43	1.288	0,44
XS1028599287 - BONO ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR	1.780	0,61	1.809	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.760	32,49	110.615	37,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2436885748 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAJ 0,19 2024-01-26	EUR	1.820	0,62	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2025-08-24	EUR	4.043	1,39	4.074	1,38
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK 0,47 2026-05-12	EUR	2.660	0,91	2.690	0,91
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,45 2024-04-30	EUR	3.412	1,17	3.424	1,16
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,51 2026-03-19	EUR	3.397	1,17	3.444	1,17
XS2293577354 - BONO BSCH 0,13 2026-01-29	EUR	3.503	1,20	3.535	1,20
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 0,27 2023-01-12	EUR	1.688	0,58	1.695	0,57
XS2023306140 - BONO VOLKSWAGEN FIN NV 0,38 2022-07-05	EUR	0	0,00	1.715	0,58
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,23 2023-06-30	EUR	2.297	0,79	2.311	0,78
DE000A14J611 - BONO BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	612	0,21	611	0,21
XS1878190757 - BONO AMADEUS GLOBAL 2022-03-18	EUR	0	0,00	2.909	0,98
XS1811433983 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	4.208	1,44	4.225	1,43
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,70 2022-12-14	EUR	1.340	0,46	1.349	0,46
XS0823975585 - BONO VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	0	0,00	1.642	0,56
XS1689234570 - BONO BSCH 0,16 2023-03-28	EUR	0	0,00	3.568	1,21
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,39 2022-04-19	EUR	3.023	1,04	3.028	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.003	10,98	40.222	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165.060	56,60	183.673	62,16
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		165.060	56,60	183.673	62,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	0	0,00	6.777	2,29
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	11.094	3,81	11.011	3,73
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	8.004	2,75	4.742	1,60
TOTAL IIC		19.098	6,56	22.529	7,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		184.158	63,16	206.202	69,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		238.781	81,89	249.405	84,40

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

N/A

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

N/A