

GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. 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.

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	0,19	0,00	0,19	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	45.918,53	39.341,35	658,00	612,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	7.881,70	3.145,42	331,00	320,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	57.365	49.609	48.222	58.570
CLASE CARTERA	EUR	9.861	3.972	6.848	9.397

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	1.249,2825	1.260,9970	1.255,1468	1.254,3903
CLASE CARTERA	EUR	1.251,0882	1.262,6951	1.256,0963	1.254,9032

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,93	-0,93	0,01	0,15	0,01	0,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	04-02-2022	-0,23	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-03-2022	0,13	01-03-2022		

(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	0,96	0,96	0,34	0,27	0,32	0,35			
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,68	-1,68	-1,62	-1,67	-1,73	-1,62			

(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.

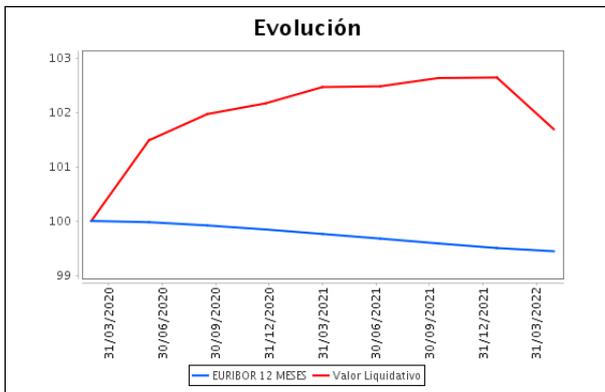
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,18	0,18	0,17	0,22

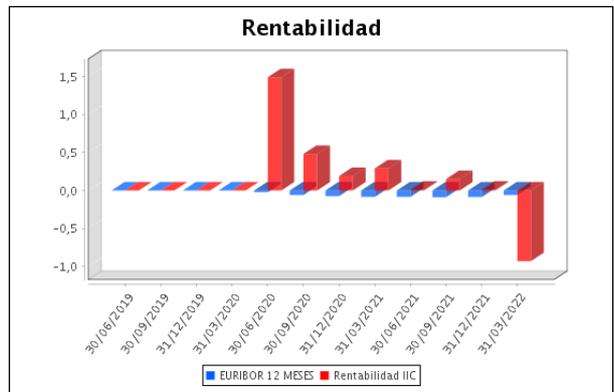
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,92	-0,92	0,02	0,17	0,02	0,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	04-02-2022	-0,23	04-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	01-03-2022	0,14	01-03-2022		

(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	0,96	0,96	0,34	0,28	0,32	0,35			
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,28			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,67	-1,67	-1,61	-1,67	-1,72	-1,61			

(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.

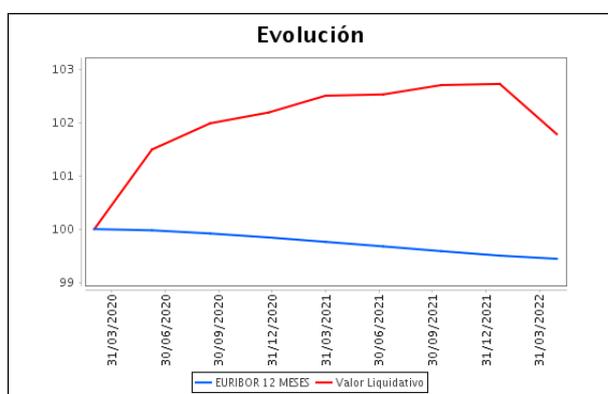
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04	0,14	0,14	0,07	

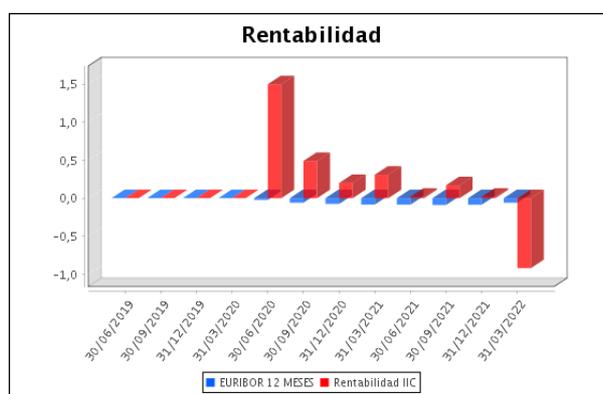
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	73.029	1.262	-3
Renta Fija Internacional	16.600	498	-4
Renta Fija Mixta Euro	100.965	2.307	-4
Renta Fija Mixta Internacional	94.119	1.216	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.823	1.273	-4
Renta Variable Euro	45.537	1.594	-4
Renta Variable Internacional	42.799	1.307	-8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	12.226	104	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	59.887	961	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	509.985	10.522	-3,81

*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	59.983	89,23	44.677	83,38
* Cartera interior	19.399	28,86	13.341	24,90
* Cartera exterior	40.231	59,84	31.100	58,04
* Intereses de la cartera de inversión	353	0,53	236	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.285	10,84	8.945	16,69
(+/-) RESTO	-42	-0,06	-41	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	67.226	100,00 %	53.581	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)	53.581	51.601	53.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,68	3,68	23,68	619,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	0,03	-0,90	-6.772,54
(+) Rendimientos de gestión	-0,86	0,06	-0,86	-1.782,15
+ Intereses	0,22	0,16	0,22	55,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	-0,10	-1,07	1.070,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-716,18
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-158,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	13,90
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	13,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	9,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	32,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.226	53.581	67.226	

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

3. Inversiones financieras

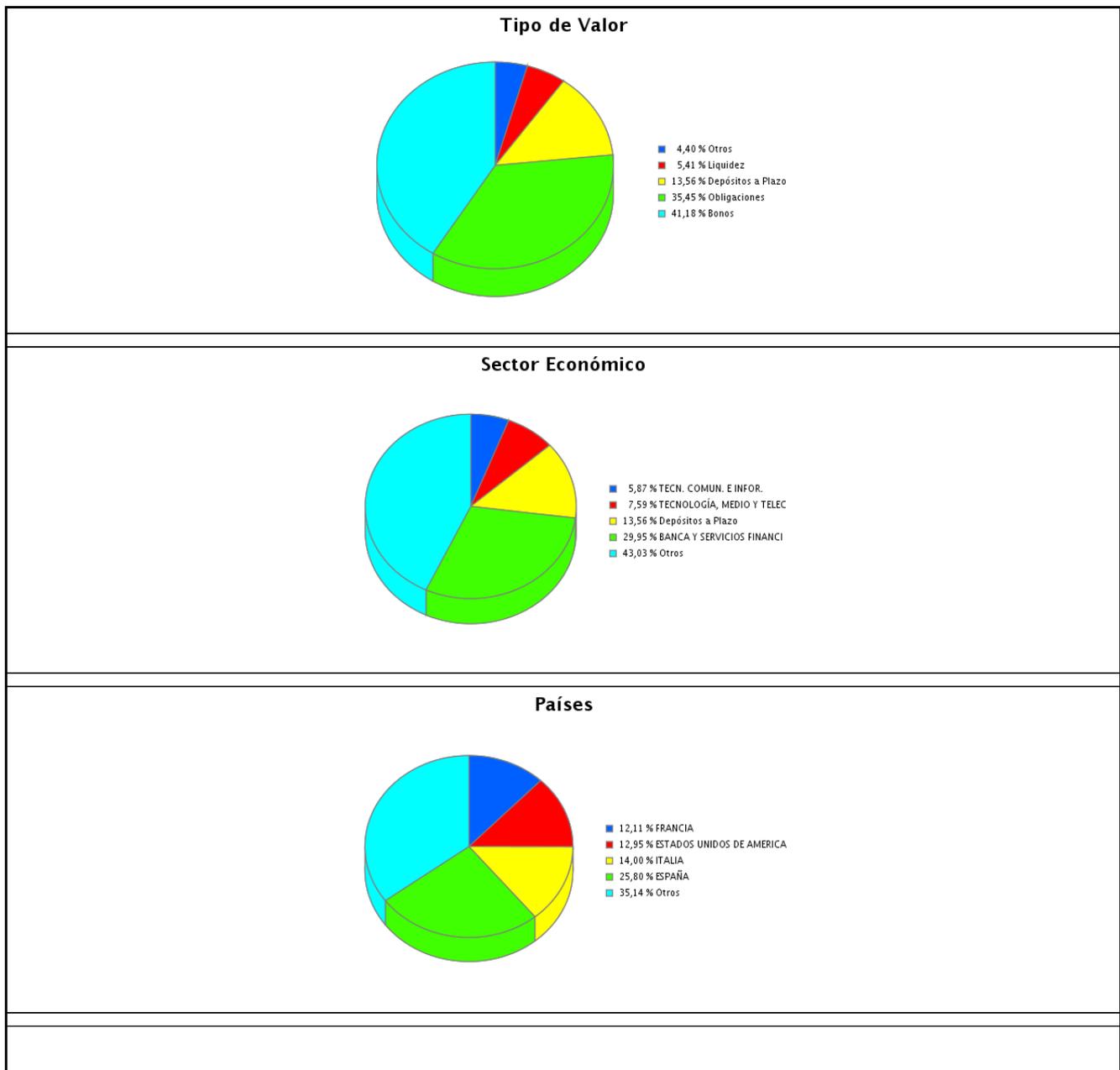
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

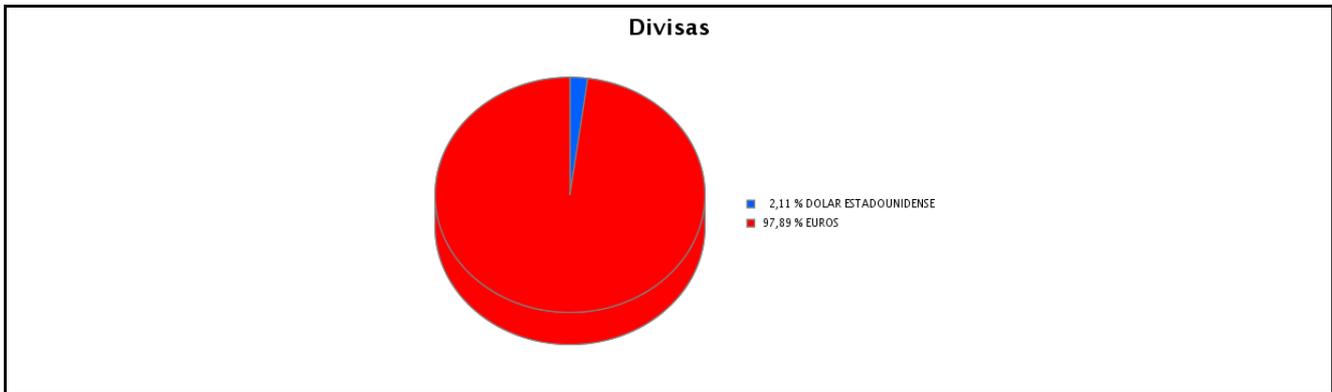
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.802	16,07	10.240	19,11
TOTAL RENTA FIJA	10.802	16,07	10.240	19,11
TOTAL DEPÓSITOS	8.598	12,79	3.101	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.399	28,86	13.341	24,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL RENTA FIJA	40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.630	88,70	44.441	82,94

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
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	Compra Plazo OBL. SERV.MED.AMBI ENTE 0,815% 04/12/2	201	Inversión
Total otros subyacentes		201	
TOTAL OBLIGACIONES		201	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Tanto la entidad gestora del fondo, Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., como la entidad depositaria hasta el 25 de febrero, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos.

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria en ese momento, la operativa de repo liquidez por un monto de 2.474.000 euros.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad depositaria hasta el 25 de febrero, dos IPF por un nominal de 5.500.000 euros al 0%. El tipo era el más favorable en el momento de contratación de las mismas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En meses anteriores era el COVID el que marcaba la pauta de los mercados financieros, pero desde mediados de febrero la atención se ha centrado en la invasión rusa de Ucrania donde sin duda alguna el mayor coste es desde el punto de vista humano, pero que además también supone un importante coste económico no solo para las zonas geográficas directamente afectadas sino también para toda la eurozona donde se esperan repuntes inflacionarios y desaceleración en el crecimiento.

A esto se une la presión que los datos de inflación ejercen sobre los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas y unos precios del petróleo en máximos de los últimos años que han provocado movimientos a la baja en todos los activos financieros, cerrando el trimestre en números rojos tanto los mercados de renta fija como los de renta variable.

En Estados Unidos, el PIB crecía durante el 4T21 un +6,9% quedando el dato por encima de las expectativas. Sorprendía el fuerte repunte inflacionario que llevaba el dato anual al 7,9% dejando la subyacente en el 6%. Los datos que se han publicado confirman una progresiva mejora en los datos de empleo quedando la tasa de desempleo en el 3,6%. Sin embargo, no eran tan buenos los datos de actividad con un ISM manufacturero que perdía fuerza, situándose en su nivel más bajo desde 2020 afectado por la ralentización en nuevos pedidos. Se confirma la pérdida de confianza de los consumidores dato que desde junio del 2021 cae ante la persistente presión en precios.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, el dato más reseñable era el de inflación de que volvía a sorprender al alza situándose en +7,5%, impulsada por un fuerte aumento de los costes energéticos, quedando la subyacente en el 3%. La inflación y la cautela ante las previsiones económicas se empiezan a notar en los datos de consumo con malos datos de ventas minoristas. El índice ZEW de confianza inversora se hundía en su última lectura situándose en cifras de marzo de 2020, como reflejo del impacto que la guerra en Ucrania está teniendo en el continente.

Se daba por concluida la presentación de resultados del cuarto trimestre 2021, donde los BPA sorprendían positivamente con un + 6% en Estados Unidos y un + 7% en Europa.

Ante el ataque de Rusia sobre Ucrania, Occidente anunciaba una serie de sanciones para detener a Putin, sanciones que se basan principalmente en restringir el acceso de Rusia a los mercados de capitales. A esto se unía la decisión tomada por las principales multinacionales tales como Shell, Apple o BMW de cesar su actividad en Rusia. El rublo llegaba a caer

más de un 25%, lo que llevaba al Banco de Rusia a elevar los tipos del 9,5% al 20%, y el mercado bursátil tenía que cerrar. El temor a una interrupción en el suministro ruso disparó el precio del barril de petróleo que ha llegado a cotizar por encima de los 130 dólares el barril.

Rusia imponía el pago de gas en rublos a los países no-amigos, y anunciaba la entrada en vigor de esta medida desde el viernes 1 de abril. Por el momento, los gasoductos continúan bombeando con normalidad, ya que el decreto no afectaría a los suministros ya pagados. Para evitar su quiebra técnica, Rusia lanzaba una oferta de recompra de sus bonos emitidos en divisa por una contraprestación en rublos.

Con el fin de contener la escalada en el precio del petróleo y el consecuente efecto sobre la inflación, Biden ponía a la venta 180 Mill de barriles de sus reservas en los próximos 6 meses. A esto se le unía la decisión de la OPEP de aumentar su producción en torno a 400.000 barriles al día para el mes de mayo.

En marzo ya hemos asistido a la primera subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la FED pero ante el fuerte repunte inflacionario aumenta la probabilidad de un tightening más agresivo con el mercado descontando que los tipos pueden estar entre el 2,50-2,75% para final de año. Esto ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. La inversión de la curva es considerada un indicador adelantado de recesión económica, aunque el promedio histórico de meses desde que se invierte hasta que se inicia la recesión es de 18-22 meses.

Por su parte el BCE lanzaba al mercado un mensaje más incisivo de lo esperado apuntando a la necesidad de proseguir con su programa de retirada de estímulos y sin descartar una posible subida de tipos antes de fin de año.

Con este entorno los mercados financieros cerraban un trimestre de correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania. En el caso de la renta fija se ha generado un movimiento al alza de los tipos de interés de la deuda pública que ha llevado el 10 años americano desde niveles en torno al 1,52% al 2,55%, provocando recortes en los precios de la deuda pública que han afectado más a las duraciones más largas. En el caso del crédito también movimiento a la baja, que ha ampliado el diferencial con la deuda y han incrementado la correlación con los movimientos del equity. Los mercados bursátiles registraban su primer trimestre con pérdidas desde la pandemia.

En el acumulado anual destacan positivamente los sectores de Energía y Materias Primas, y en el lado negativo Consumo Discrecional, Tecnología e Industria.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,98 y la TIR media de 1,65%. La gestión de la cartera busca la conservación del capital e intentar conseguir la máxima rentabilidad posible a pesar de las rentabilidades negativas existentes en la deuda soberana de la mayoría de los países europeos al igual que en la deuda corporativa de alta calidad crediticia en los plazos inferiores a los 5 años.

Continuamos con liquidez suficiente para poder adquirir activos con rentabilidades interesantes que vayan surgiendo en el mercado a lo largo del tiempo así como para ir sustituyendo los vencimientos que se vayan produciendo durante el periodo.

El primer trimestre de 2022 empezó como acabó el 2021, marcado por el COVID y en concreto por su variante Omicron, mucho más contagiosa que las anteriores pero que provoca síntomas más leves. Esto permitía, en las primeras semanas del trimestre, que la economía recuperase un normal funcionamiento y se viese con optimismo el 2022, año con buenas expectativas de crecimiento y de la recuperación a pesar de las tensiones latentes en el mercado. Y es que venimos arrastrando problemas geopolíticos como los cuellos de botella o el precio de las materias primas que ocasionaban repuntes de inflación.

A pesar de lo anterior, el principal acontecimiento de este trimestre, al menos en las economías occidentales, ha sido el inicio de la invasión en Ucrania por parte de Rusia que ha causado una crisis humanitaria con gran número de refugiados y de manera secundaria un aumento en la intensidad de los factores socio económicos comentados anteriormente, sobre todo, el incremento de los precios de las materias primas destacando petróleo y gas, de los que Rusia es un gran exportador. Todo esto ha hecho que los mercados de renta fija hayan tenido una gran volatilidad y que los tipos de interés en la mayoría de las curvas hayan aumentado considerablemente.

Los Bancos Centrales, para luchar contra los niveles de inflación, han anunciado el inicio de retirada de medidas monetarias y un Guidance agresivo de subidas de tipos oficiales provocando que el Bono de Alemania a 10 años

(referencia en Europa) pasase del -0,18% al 0,55% y el Treasury (bono de EEUU a 10 años) de 1,51% a 2,34%.

En línea con la evolución del mercado la gestión realizada en este primer trimestre ha sido la de tomar posiciones principalmente en tramos cortos de la curva e ir aprovechando el abaratamiento de los precios de los activos para reducir paulatinamente la liquidez y aumentar exposición al mercado.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas del Merlín 2.375%, vencimiento 05/23/2022, del AMSSM Float 02/09/23 y del CCTS Float 06/15/22 y las compras de ISPIM Float 09/26/24, GS Float 03/19/26 y GALPPL 1%, vencimiento 02/15/23.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido Ford 1.514% 02/17/23 con una rentabilidad de 2,08% y CLNXSM 2.375%, vencimiento 01/16/2024 con una rentabilidad del 0,89%, mientras que los que peor lo han hecho han sido DANONE 1% perpetua con una rentabilidad de -6,58% e INTESA SANPAOLO SPA -5,875% perpetua con una rentabilidad del -6,13%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido CLNXSM 2.375%, vencimiento 01/16/2024 con una contribución del 1,69% y Ford 1.514%, vencimiento 02/17/2023 con una contribución del 1,50% mientras que por el lado contrario DANONE 1% perpetua con una contribución del -4,61% y CAJAMA 7.75%, vencimiento 06/07/2027 con una contribución de -3,06%.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

El patrimonio del Fondo ha variado de 53.581.029 euros a 67.225.921 euros. El número de participes ha variado de 932 a 989.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del -0.93%, inferior a la alcanzada por su benchmark (-0,06%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) e idéntica a la lograda por la media de su categoría.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.04%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.97%, superior a la del activo libre de riesgo (0,41%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,13% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del -0.92%, inferior a la alcanzada por su benchmark (-0,06%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.21%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-3.81%) y un punto básico superior a la lograda por la media de su categoría.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.03%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.97%, superior a la del activo libre de riesgo (0,41%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,14% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23%.

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

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 40.971.142 euros, lo que equivale al 68.41% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.59%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la OB. Telecom Italia 2.50%, vencimiento 16/01/2023 de BB a BB- y de la OB. ALDFP 0.375%, vencimiento 07/18/2023 de BBB a BBB+.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

VISIÓN A FUTURO.

Hace unos meses analizando las principales incertidumbres para el año 2022 nos centrábamos en la futura evolución del crecimiento económico con el temor a que una desaceleración de la economía china y un repunte de la inflación pusiese freno a la recuperación económica. A esto se le unía la incierta evolución del COVID y el cambio de las políticas monetarias de los Bancos Centrales presionados para retirar estímulos.

Lo que nadie podía descontar era un evento como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con un efecto directo tanto sobre el crecimiento esperado de los países de la UE con muchas empresas obteniendo una parte significativa de sus beneficios en Rusia, como sobre la inflación con un importante repunte de los precios energéticos que afectan a todas las cadenas productivas. Esto ha provocado que los mercados financieros hayan puesto en precio una mayor probabilidad de recesión para la zona euro apoyado en el repunte de los precios y en las dificultades para mantener las tasas esperadas de crecimiento del PIB.

Pensábamos que en el año 2021 ya habíamos visto gran parte del movimiento de las curvas recogiendo las esperadas subidas en tipos de interés, pero es cierto que el movimiento se ha prolongado a lo largo de este primer trimestre del 2022 con significativos repuntes de todos los tramos siendo incluso más significativo el movimiento de los cortos y medios plazos que ha hecho que las curvas se aplanen totalmente e incluso se ha llegado a invertir en momentos puntuales en el caso de la deuda americana. Los significativos repuntes de los datos de inflación han provocado una presión sobre los Bancos Centrales para acelerar sus procesos de retirada de estímulos, tendencia que el mercado prevé que se mantenga al menos hasta finales de año con los tipos forward descontando niveles del 2-2,25% para el tipo americano y subidas de 0,5% para el BCE antes de fin de año.

A esta subida de precios hay que unir la retirada de los programas de compra de activos que afectará en los próximos meses

SWING PRICING.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,189 2022-05-08	EUR	0	0,00	276	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	276	0,52
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	0	0,00	196	0,37
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	624	0,93	0	0,00
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AKTIENGESELLSCHAFT 2,375 2022-10	EUR	609	0,91	608	1,13
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,625 2024-03-21	EUR	416	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	90	0,13	96	0,18
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	1.016	1,51	1.038	1,94
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	413	0,61	423	0,79
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	451	0,67	458	0,85
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	594	0,88	606	1,13
DE000DB7XHP3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AKTIEN 6,000 2049-05	EUR	301	0,45	304	0,57
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	527	0,78	0	0,00
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	684	1,02	400	0,75
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	98	0,15	100	0,19
ES0268675032 - Bonos ACCS LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	0	0,00	711	1,33
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	302	0,45	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	298	0,44	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	401	0,60	206	0,38
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A. 0,186 2024-11	EUR	302	0,45	304	0,57
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	295	0,44	303	0,57
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	298	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.718	11,48	5.752	10,74
ES0200020214 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	0	0,00	613	1,14
XS1004874621 - Obligaciones A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	166	0,31
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,005 2022-11-24	EUR	401	0,60	402	0,75
ES0536463377 - Pagarés AUDAX RENOVABLES S.A. 0,403 2022-03-21	EUR	0	0,00	100	0,19
PTJ27CJM0062 - Pagarés CUFI 0,400 2022-03-16	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0547352577 - Pagarés EBN BANCO DE NEGOCIO 0,200 2022-01-14	EUR	0	0,00	300	0,56
ES0547352510 - Pagarés EBN BANCO DE NEGOCIO 0,180 2022-04-07	EUR	300	0,45	0	0,00
ES05297430Y1 - Pagarés ELECENOR SA 0,070 2022-04-19	EUR	400	0,59	0	0,00
XS2404630910 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2420265352 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,040 2022-03-28	EUR	0	0,00	150	0,28
XS2451831270 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,210 2022-04-28	EUR	300	0,45	0	0,00
ES0505199549 - Pagarés MAXAM 0,380 2022-03-14	EUR	0	0,00	200	0,37
ES0505613028 - Pagarés OK MOB 0,800 2022-01-21	EUR	0	0,00	200	0,37
ES0584696399 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,250 2022-02-22	EUR	0	0,00	300	0,56
ES0505401374 - Pagarés GRUPO TRABEDE MEDIO 0,473 2022-05-11	EUR	400	0,59	0	0,00
ES0505401317 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIO 0,524 2022-02-09	EUR	0	0,00	200	0,37
ES0505286494 - Pagarés GRUPO ULMA 0,280 2022-04-08	EUR	300	0,45	300	0,56
ES0505438228 - Pagarés URBASER 0,270 2022-01-20	EUR	0	0,00	200	0,37
PTG1VJVM0105 - Pagarés VISABEIRA 1,900 2022-02-25	EUR	0	0,00	298	0,56
PTG1VJVM0112 - Pagarés VISABEIRA 1,100 2022-06-10	EUR	399	0,59	0	0,00
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	586	0,87	586	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.084	4,59	4.212	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.802	16,07	10.240	19,11
TOTAL RENTA FIJA		10.802	16,07	10.240	19,11
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2022 12 23	EUR	599	0,89	600	1,12
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2022 04 26	EUR	2.000	2,98	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2022 06 30	EUR	3.500	5,21	0	0,00
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	1.000	1,49	1.000	1,87
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	1.499	2,23	1.500	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		8.598	12,79	3.101	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.399	28,86	13.341	24,90
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	1	0,00
IT0005331878 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 0,032 2025-09-15	EUR	535	0,80	534	1,00
IT0005428617 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	403	0,60	403	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		939	1,40	938	1,75
IT0005104473 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 0,030 2022-06-15	EUR	0	0,00	732	1,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	732	1,37
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-01-30	EUR	201	0,30	0	0,00
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	190	0,28	0	0,00
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	186	0,28	198	0,37
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	401	0,60	404	0,75
DE000A13RZ7Z - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	418	0,62	0	0,00
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	635	0,95	325	0,61
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	412	0,61	313	0,58
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-05-20	EUR	309	0,46	0	0,00
XS2297537461 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,110 2022-02-18	EUR	0	0,00	1.000	1,87
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	425	0,63	222	0,41
XS1458405898 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,750 2023-07-27	EUR	504	0,75	0	0,00
FR0014005EJ6 - Obligaciones GRUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	468	0,70	501	0,94
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	490	0,73	500	0,93
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	493	0,73	0	0,00
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	0	0,00	501	0,94
IT0005452989 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	543	1,01
IT0005384497 - Bonos REPUBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	0	0,00	392	0,73
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	0	0,00	847	1,58
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,750 2023-10-24	EUR	511	0,76	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	296	0,44	304	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003281 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,107 2025-06-14	EUR	0	0,00	199	0,37
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	1.130	1,68	1.161	2,17
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	221	0,33	0	0,00
XS2239813301 - Bonos EL CORTE INGLÉS, S.A 3,625 2024-03-15	EUR	306	0,46	0	0,00
US126650DE72 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORATI 2,625 2024-07	USD	381	0,57	386	0,72
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	0	0,00	197	0,37
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	314	0,47	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06	EUR	202	0,30	0	0,00
XS0977496636 - Obligaciones DEUTSCHE POST AG 2,750 2023-10-09	EUR	312	0,46	0	0,00
FR0013444536 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,000 2024-09	EUR	393	0,58	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	530	0,79	541	1,01
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	193	0,29	199	0,37
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	320	0,48	336	0,63
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2025-01-08	EUR	87	0,13	0	0,00
XS2332254015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	268	0,40	272	0,51
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-12	EUR	502	0,75	0	0,00
XS1732400319 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,875 2023-12-07	EUR	403	0,60	0	0,00
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	319	0,47	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	490	0,91
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROU 3,375 2049-12	EUR	402	0,60	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	309	0,46	0	0,00
XS2051397961 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09	EUR	391	0,58	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	402	0,60	0	0,00
XS2322254165 - Bonos THE GOLDMAN SACHS GR 0,115 2026-03-19	EUR	1.806	2,69	813	1,52
US38141GXE96 - Obligaciones GS GROUP INC 3,625 2024-01-20	USD	387	0,58	393	0,73
PTESS20M011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	500	0,74	0	0,00
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	518	0,77	548	1,02
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE L 0,125 2024-10	EUR	198	0,29	200	0,37
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	1.136	1,69	1.151	2,15
XS2240494471 - Obligaciones INTERCONTE HOTELS GRO 1,625 2024-10	EUR	503	0,75	0	0,00
FR0013331196 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	195	0,29	202	0,38
FR0014001YE4 - Obligaciones ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	291	0,43	299	0,56
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	405	0,60	407	0,76
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	506	0,75	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,357 2023-09-20	EUR	303	0,45	304	0,57
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	507	0,75	512	0,96
IT0005163602 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,291 2023-03-17	EUR	0	0,00	1.904	3,55
IT0005279887 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,320 2024-09-26	EUR	998	1,49	0	0,00
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	312	0,46	328	0,61
XS1960260021 - Obligaciones INTEL LEASE FINANCE C 1,375 2024-03	EUR	404	0,60	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	611	0,91	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	397	0,59	0	0,00
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	316	0,47	0	0,00
US68389XAU90 - Obligaciones ORACLE CORP 3,400 2024-04-08	USD	383	0,57	388	0,72
XS2430287529 - Obligaciones PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	553	0,82	0	0,00
XS1611255719 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,697 2024-05-11	EUR	304	0,45	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	198	0,37
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	0	0,00	703	1,31
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	307	0,46	0	0,00
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	491	0,73	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	711	1,06	513	0,96
XS1413581205 - Bonos TOTALENERGIES 3,875 2022-05-18	EUR	1.017	1,51	1.018	1,90
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,227 2023-06-30	EUR	1.268	1,89	1.276	2,38
BE0002258276 - Obligaciones VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	143	0,21	0	0,00
FR0013220399 - Obligaciones Vivendi 1,125 2023-08-24	EUR	303	0,45	0	0,00
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	617	0,92	323	0,60
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	93	0,14	0	0,00
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,988 2024-11-16	EUR	720	1,07	724	1,35
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	614	0,91	0	0,00
XS2196322155 - Bonos XYLEM INC 0,142 2024-06-26	EUR	494	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.635	47,06	22.037	41,13
IT0005187890 - Obligaciones BANCO BMP SPA 0,000 2022-06-22	EUR	170	0,25	170	0,32
IT0005384497 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	391	0,58	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	845	1,26	0	0,00
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	505	0,75	506	0,95
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	926	1,38	930	1,74
FR0013213832 - Bonos CNP ASSURANCES 1,875 2022-10-20	EUR	505	0,75	0	0,00
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	0	0,00	820	1,53
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	485	0,72	0	0,00
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	906	1,35	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROU 4,125 2022-11	EUR	0	0,00	416	0,78
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	513	0,96
IT0005118838 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,783 2022-06-30	EUR	602	0,90	605	1,13
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	600	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	2.031	3,79
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	702	1,04	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	306	0,46	0	0,00
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	413	0,61	416	0,78
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	296	0,44	310	0,58
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,500 2022-06-20	EUR	0	0,00	75	0,14
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	606	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.657	11,39	7.393	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL RENTA FIJA		40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.231	59,84	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.630	88,70	44.441	82,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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