

GESTIFONSA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. 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 de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% 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 principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. 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. De no tener rating la emisión se atenderá al 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 cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,03	0,18	0,03	0,61
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	514.114,51	602.576,89	128,00	142,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.471.224,23	1.092.348,95	348,00	361,00	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	4.167	5.563	5.808	4.446
CLASE CARTERA	EUR	12.093	10.206	9.329	8.996

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	8,1059	9,2319	9,1923	9,2790
CLASE CARTERA	EUR	8,2200	9,3433	9,2661	9,3162

(*)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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	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	-12,20	-8,14	-4,41	-0,54	0,42	0,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	13-06-2022	-1,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	23-06-2022	0,54	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	4,22	4,81	3,59	1,97	1,15	1,59			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,50	-4,50	-2,21	-0,71	-0,55	-0,71			

(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.

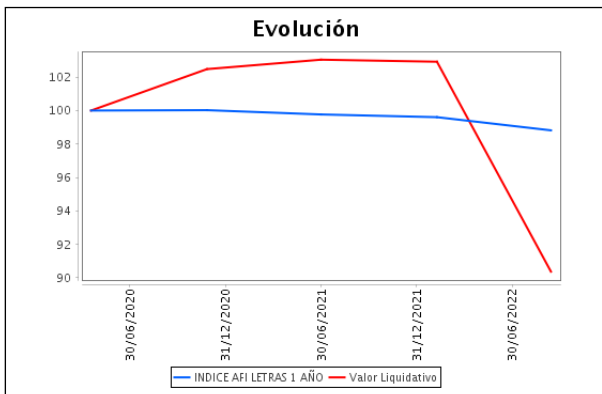
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,61	0,31	0,30	0,32	0,31	1,25	1,24	1,38	1,76

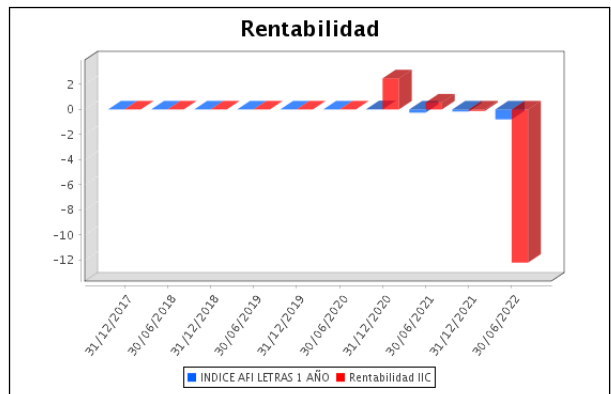
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Junio 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	-12,02	-8,05	-4,32	-0,44	0,52	0,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	13-06-2022	-1,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	23-06-2022	0,54	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	4,22	4,79	3,59	1,97	1,17	1,59			
Ibex-35	22,25	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,47	-4,47	-2,18	-0,68	-0,51	-0,68			

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

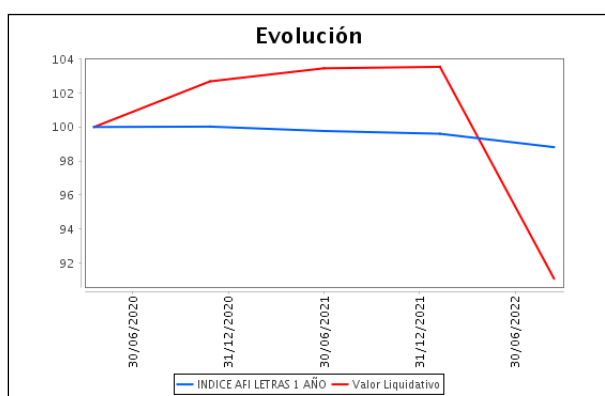
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,85	0,84	0,28	

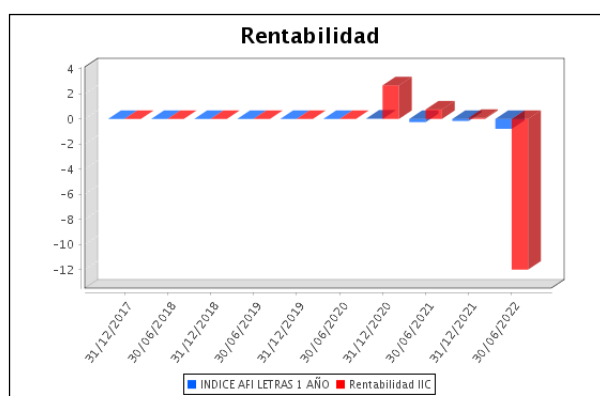
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Junio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.289	1.236	-9
Renta Fija Internacional	16.893	493	-12
Renta Fija Mixta Euro	96.735	2.274	-8
Renta Fija Mixta Internacional	92.590	1.221	-10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	63.841	1.275	-12
Renta Variable Euro	46.092	1.605	-12
Renta Variable Internacional	40.579	1.296	-20
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	12.087	104	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	67.384	980	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	504.490	10.484	-9,73

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.469	88,98	13.796	87,49
* Cartera interior	2.157	13,26	2.601	16,49
* Cartera exterior	12.097	74,39	11.101	70,40
* Intereses de la cartera de inversión	216	1,33	94	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.798	11,06	2.002	12,70
(+/-) RESTO	-7	-0,04	-30	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	16.261	100,00 %	15.769	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)	15.769	16.013	15.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,86	-1,58	15,86	-1.171,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,94	0,03	-12,94	-37.649,51
(+) Rendimientos de gestión	-12,52	0,49	-12,52	-2.812,75
+ Intereses	1,47	0,68	1,47	130,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-13,19	-0,60	-13,19	2.242,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,20	0,01	-95,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,81	0,21	-0,81	-513,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-13,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,46	-0,42	0,84
- Comisión de gestión	-0,35	-0,38	-0,35	0,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-7,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-13,76

	% 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	-13,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.261	15.769	16.261	

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

3. Inversiones financieras

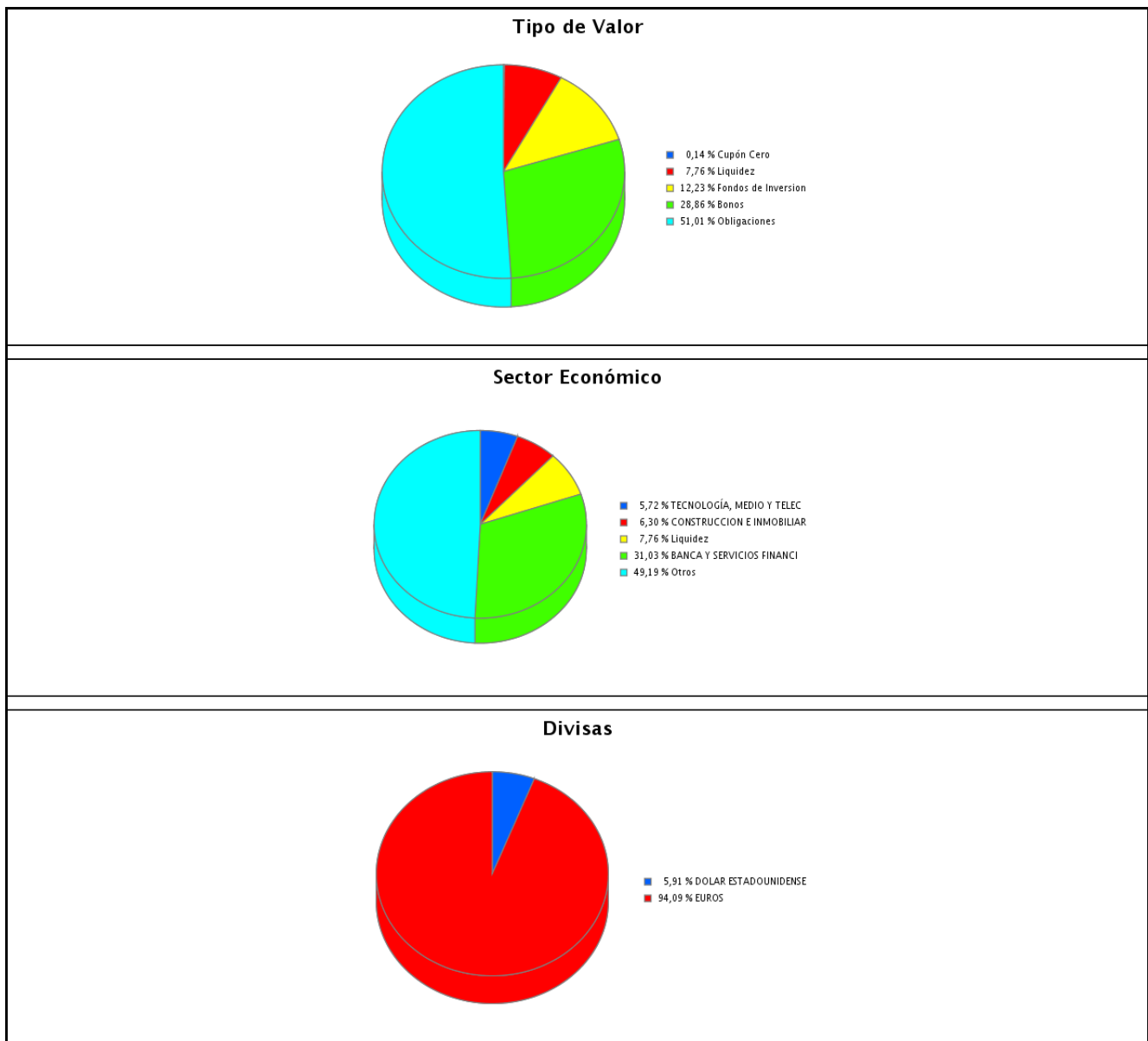
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA	2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.179	62,60	9.144	57,99
TOTAL RENTA FIJA	10.179	62,60	9.144	57,99
TOTAL IIC	1.918	11,80	1.957	12,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.097	74,39	11.101	70,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.254	87,66	13.702	86,89

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26	Compra Futuro BON. US TREASURY 1,25% 31/12/26 1000	1.395	Inversión
Total subyacente renta fija		1395	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	512	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		512	
TOTAL OBLIGACIONES		1907	

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 efectuado el cambio de depositario de Banco Caminos a Banco Inversis.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Se ha efectuado con Banco Caminos, entidad depositaria en ese momento, la operativa de repo liquidez por un nominal de 1.172.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cierra el primer semestre de 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha condicionado a los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas, con anuncios de subidas de tipos que superan ampliamente los movimientos descontados a principios de año. Los mercados financieros cerraban uno de los peores principios de año de la historia, con significativos recortes tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.

En Estados Unidos el PIB del primer trimestre quedaba en -1,6% anualizado lastrado por la ampliación del déficit comercial y la reducción de inventarios. En esta línea los datos de actividad económica se han ido deteriorando progresivamente quedando el último dato de PMI compuesto en 51,20 cercano al nivel de 50 que marca la barrera entre contracción y expansión. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6%, con una lectura positiva que es el pleno empleo, pero con significativos incrementos de los costes laborales que inciden negativamente sobre la inflación. La inflación ha mantenido su senda alcista hasta alcanzar un dato del 8,6% y un 6% de subyacente, descontando el mercado que en estos niveles haya tocado techo y empiece a mejorar a partir de aquí. En la última encuesta del Conference Board la confianza de los consumidores se volvía a deteriorar sobre todo condicionada por una caída de las expectativas sobre el futuro.

En la Zona euro el último dato inflación salía por encima de lo esperado 8,6%, aunque la subyacente se moderó de forma inesperada hasta el 3,7%. Los PMIs apuntaban a un deterioro brusco del crecimiento económico muy afectados por el repunte de precios y los continuos problemas de suministro. El descenso era significativo tanto en manufacturas como en servicios y los miedos a la recesión se acentúan. De acuerdo con el índice IFO de expectativas alemán las previsiones a futuro siguen cayendo ya que los miedos a un corte de suministro del gas ruso empiezan a pesar significativamente. Se mantiene la tendencia positiva de los datos de empleo con una tasa de paro del 6,6%, lo que introduce algo de presión en los salarios que podrían repuntar.

El temor a una interrupción en el suministro ruso disparaba el precio del barril de petróleo llegando a cotizar por encima de los 120 dólares, aunque en las últimas semanas el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 110 dólares.

Tras la presentación de resultados del primer trimestre se revisaba al alza el crecimiento hasta un 11.1% para Europa, y en el caso de US hasta un 10.1% básicamente por la revisión al alza de las empresas relacionadas de energía y commodities, mientras que las de consumo y financieras se llevan la peor parte.

En sucesivas reuniones la Fed ha ido subiendo los tipos hasta el 1,5-1,75% actual y dejaba claro que habrá más subidas, estimando el mercado que el tipo de interés oficial de cara a final de 2022 alcance el 3,4% y el 3,8% en 2023. Este movimiento en tipos ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. El BCE anunciaba la subida de 25pb en julio y dejaba claro que si las tensiones de inflación no se moderan en septiembre la subida será mayor, siguiendo con un proceso de subidas gradual y sostenido. Tras este anuncio tenía que llevar a cabo una reunión extraordinaria para anunciar la puesta

en marcha de una herramienta anti-fragmentación que se publicará en julio que podría suponer la venta de bonos core para comprar periféricos sin incrementar el balance.

Con este entorno los mercados financieros cerraban uno de los peores semestres de la historia con fuertes correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre una posible recesión global.

En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5% desde el 1,52% de inicio de año. En el caso del crédito tanto el Investment Grade como el High Yield han visto como se ampliaban sus diferenciales hasta alcanzar niveles similares a los vistos en plena crisis del Covid.

El Renta Variable el SP 500 retrocedía un -21% en el semestre, el Eurostoxx el -19,6% y el Ibex 35 un -7%, beneficiado por su composición sectorial.

Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo sobre todo consumo discrecional y bienes de equipo, mientras que en lado positivo se encuentran los sectores ligados a materias primas y energía.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 4,34 y la TIR media de 5,28%.

El año empezó con unas grandes estimaciones respecto al crecimiento mundial olvidando los problemas ocasionados por la pandemia que pasaba a ser un tema de segundo plano más o menos integrado en la sociedad. Estas expectativas de crecimiento se han ido desinflando por los niveles de inflación, sobre todo en Europa y en América, que han pasado de considerarse como algo temporal a ser uno de los mayores problemas económicos a nivel mundial. Otro factor importante ha sido la invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que ha agudizado el problema de la inflación debido a los productos que exportaban ambos países y a las sanciones puestas a Rusia, que unido a la dependencia de Europa del petróleo y del gas rusos y por último al temor a una posible futura recesión económica.

Todo lo anterior ha provocado que primer semestre de este año 2022 se ha caracterizado por una gran volatilidad en todos los mercados financieros recalando la volatilidad en los mercados de Renta Fija. Así el bono alemán a 10 años, referencia en Europa, inició el año en una rentabilidad del -0,18% pasando a llegar a niveles del 1,77%, cerrando el semestre en 1,30%.

Y lo mismo con la curva en EEUU, la referencia de 10 años empezó el año en el 1,51% y llegó a tocar una rentabilidad del 3,47%, encontrándose al final del semestre en el 2,90%.

Para el segundo semestre del año el mayor desafío para los Bancos Centrales será como luchar contra la inflación y a la vez evitar dañar mucho a las economías ya que, en general, las medidas para luchar contra la inflación provocan una desaceleración en las economías lo que aumentaría el temor a la recesión que comentábamos al principio.

En este ambiente económico lo que hemos procurado hacer es ir aprovechando la liquidez con la que empezamos el año para ir haciendo entradas graduadas en los mercados comprando valores que aportaban más rentabilidad y que a la vez tenían mejor calidad crediticia con lo que buscamos una mayor estabilidad en la cartera, así como una mejora de su rentabilidad.

Durante este periodo hemos ido deshaciendo posiciones como Unicredito 1.25%, vencimiento 06/25/25, Ford 1.514% 2023, NOKIA 2%, vencimiento 03/11/26 y se han ido incorporando a cartera AIR FRANCE KLM 1,875%, vencimiento 16/01/2025, Buoni POLIENNALI 3.75%, vencimiento 09/01/24 y Prosegur 2.5%, vencimiento 04/06/2029.

Los activos que mejor lo han hecho han sido EURIZON BOND AGGREGAT Z (EUR) (4,57%), Buoni POLIENNALI 3.75% vencimiento 09/01/24 (0,99%), mientras que los que peor lo han hecho han sido ENEL 1.875% perpetua (-31,24%) y Hochtief 0.625%, vencimiento 04/26/2029 (-30,38%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido EURIZON BOND AGGREGAT Z (EUR) (0,10%), Buoni POLIENNALI 3.75% vencimiento 09/01/24 (0,02%), mientras que por el lado contrario Allianz 2.625% perpetua (-0,45%) y Unicredito 7.5% perpetua (-0,46%).

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera sobre el bono notional alemán a 10 años, sobre el bono notional americano a 10 años y sobre el tipo de cambio euro-dólar. También se ha operado con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono notional americano a 5 años. La posición al final del periodo era del 22.97%.

El patrimonio del Fondo ha variado de 15.769.048 euros a 16.260.830 euros. El número de partícipes ha variado de 503 a 476.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -12.20%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) e inferior 13 puntos básicos a la de la media de su categoría en la Gestora (-12.07%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.57%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.04% del patrimonio del Fondo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 4.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0,52%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,54% y la rentabilidad mínima diaria fue del -1.38%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -12.02%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) y 5 puntos básicos superior a la cosechada por la de la media de su categoría en la Gestora (-12.07%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.37%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.04% del patrimonio del Fondo.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 4.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0,52%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,54% y la rentabilidad mínima diaria fue del -1.38%.

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

El fondo no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 6.250.693 euros, lo que equivale al 37% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 12.97% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 98.96%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de la OB.SES Global Amer. 5.625%, vencimiento 29/12/2049 de BB a BB+, de la obligación Credit Suisse 1%, vencimiento 24/06/2027 de BBB+ a BBB, de la obligación CNP Assurances 4.875% perpetua, de BBB- a BBB y de la obligación Generali Finance 4.596%, vencimiento 30/11/2049 de BB+ a BBB-.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

VISIÓN A FUTURO.

En este último semestre hemos visto como el foco de atención de los mercados financieros ha ido virando a medida que se sucedían los acontecimientos. Empezábamos el año con la atención puesta en la esperada recuperación económica tras la crisis del Covid, pero el conflicto armado entre Rusia y Ucrania nos sorprendía introduciendo un nuevo foco de incertidumbre que afectaba al crecimiento económico y a las perspectivas de inflación. La crisis energética se traducían en una mayor presión sobre los precios de producción generando importantes repuntes inflacionarios que presionaban a los bancos centrales en sus procesos de subidas de tipos.

Pero este proceso acelerado, junto a la debilidad de los datos de actividad de junio, no ha hecho más que incrementar el creciente temor a una futura recesión.

Para los próximos meses la atención se centrará de nuevo en los datos de inflación que van a condicionar los movimientos en tipos de los bancos centrales. Además, preocupa un posible corte del suministro de gas por parte de Rusia que afectaría gravemente al sector industrial europeo y especialmente al alemán. Por otro lado, el descuento de una posible recesión está haciendo que empiecen a caer los precios del petróleo y las materias primas más ligadas a la producción industrial lo que podría incidir positivamente sobre la inflación.

En los mercados de Renta fija hemos visto un movimiento muy agresivo de ampliación de tipos que se revertía parcialmente los últimos días. El anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los Bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5%. En los últimos días el creciente temor a que el endurecimiento de los bancos centrales desencadene una recesión provocaba cierta recuperación de los activos core que funcionaban como activo refugio.

El anuncio por parte del BCE de una posible herramienta para evitar la fragmentación del mercado permitía cierta recuperación en los spreads de la deuda periféricas que se había ido a niveles similares a los vistos en plena crisis del COVID en 2020. Para los próximos meses tendremos que ver que pesa más sobre el mercado, si los datos de inflación o los de crecimiento económico, que actualmente están presionando en direcciones opuestas a la evolución de las rentabilidades.

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	%
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	86	0,53	98	0,62
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	197	1,21	216	1,37
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	90	0,56	102	0,65
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	171	1,05	200	1,27
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	181	1,11	203	1,29
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	0	0,00	99	0,63
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	92	0,57	103	0,66
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	161	0,99	96	0,61
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	104	0,66
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	0	0,00	67	0,43
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	97	0,62
DE000DB7XHP3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AKTIEN 6,000 2049-05	EUR	0	0,00	202	1,28
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	94	0,58	101	0,64
ES0205032040 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 0,540 2028-11-12	EUR	0	0,00	100	0,63
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	95	0,59	104	0,66
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	167	1,03	100	0,63
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	92	0,57	100	0,63
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	99	0,61	0	0,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGUJ 2,500 2029-04-06	EUR	171	1,05	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	194	1,19	205	1,30
XS2076079594 - Obligaciones BANCO SABADELL 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	90	0,56	100	0,63
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	88	0,54	101	0,64
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	89	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL RENTA FIJA		2.157	13,26	2.601	16,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.157	13,26	2.601	16,49
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	86	0,53	101	0,64
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	97	0,60	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	81	0,50	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	71	0,43	96	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		335	2,06	197	1,25
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	96	0,59	0	0,00
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE S.A. 4,000 2023-12	EUR	171	1,05	0	0,00
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	80	0,49	100	0,64
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	88	0,54	0	0,00
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	78	0,48	96	0,61
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	189	1,16	210	1,33
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	82	0,50	99	0,63
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	149	0,92	171	1,09
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE KLM 1,875 2025-01-16	EUR	168	1,03	0	0,00
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	288	1,77	199	1,27
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	101	0,62	0	0,00
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	196	1,21	223	1,41
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	100	0,61	0	0,00
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2028-07-17	EUR	-6	-0,04	0	0,00
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	91	0,56	101	0,64
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	171	1,05	0	0,00
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	83	0,51	99	0,63
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	0	0,00	100	0,64
USF1R15XK367 - Obligaciones BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	193	1,18	201	1,28
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	159	0,98	195	1,24
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	76	0,47	100	0,64
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	85	0,52	0	0,00
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	315	1,94	0	0,00
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	83	0,51	98	0,62
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	100	0,64
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	94	0,58	106	0,67
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	164	1,01	195	1,24
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	215	1,32	289	1,83
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	107	0,66	0	0,00
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2027-10-07	USD	150	0,92	180	1,14
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	171	1,05	206	1,31
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	175	1,08	203	1,29
PTCGDOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	88	0,54	98	0,62
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 4,500 2026-11-30	EUR	156	0,96	202	1,28
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	91	0,56	100	0,64
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	100	0,63
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	76	0,47	98	0,62
XS2312746345 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,875 2030-09-08	EUR	67	0,41	97	0,62
XS2463505581 - Cupón Ceró E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	21	0,13	0	0,00
XS2345996743 - Bonos TELEFONAKTIEBLAGET 1,000 2029-05-26	EUR	0	0,00	138	0,87
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	194	1,20	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	94	0,58	105	0,66
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	99	0,61	0	0,00
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	39	0,24	43	0,27
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	129	0,82
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	180	1,11	102	0,65
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	96	0,59	103	0,65
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	153	0,94	194	1,23
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	95	0,58	0	0,00
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	79	0,48	97	0,61
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	67	0,41	97	0,62
XS2295333988 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,825 2029-08	EUR	147	0,90	199	1,26
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	101	0,62	105	0,67
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	160	0,98	191	1,21
XS2034925375 - Bonos INTRUM AB 3,500 2026-07-15	EUR	167	1,03	0	0,00
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	85	0,52	100	0,63
XS2304664597 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,350 2031-02-24	EUR	187	1,15	246	1,56
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	185	1,14	221	1,40
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	173	1,07	211	1,34
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	95	0,58	105	0,67
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	88	0,54	102	0,65
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	98	0,60	0	0,00
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	184	1,13	203	1,29
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	93	0,57	114	0,72
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	0	0,00	105	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	163	1,00	198	1,25
FR0014002010 - Obligaciones ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2314657409 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 0,750 2033-03-2	EUR	88	0,54	120	0,76
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	153	0,94	0	0,00
XS2332306344 - Obligaciones REXEL SA 2,125 2028-06-15	EUR	158	0,97	0	0,00
XS1405765659 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 5,625 2024-01-	EUR	197	1,21	107	0,68
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	91	0,56	99	0,63
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	97	0,59	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02-	EUR	142	0,88	191	1,21
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	76	0,47	98	0,62
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02-	EUR	75	0,46	0	0,00
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	83	0,51	98	0,62
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	102	0,65
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	369	2,27	235	1,49
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	152	0,93	201	1,28
FR0013424876 - Obligaciones Vivendi 1,125 2028-12-11	EUR	89	0,55	104	0,66
XS2002018500 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	90	0,56	107	0,68
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	165	1,01	205	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.655	59,38	8.844	56,08
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	89	0,55	103	0,66
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	99	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	1,16	103	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.179	62,60	9.144	57,99
TOTAL RENTA FIJA		10.179	62,60	9.144	57,99
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	162	1,00	171	1,09
IE00BM94ZM39 - Participaciones BNY-EFF US FLLN AGLS BT-C UA	USD	417	2,56	353	2,24
LU1529955392 - Participaciones EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z	EUR	367	2,26	209	1,32
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	315	1,93	235	1,49
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA AXION LEGACY 21-I	EUR	406	2,49	324	2,05
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	252	1,55	279	1,77
IE00BH05CB83 - Participaciones TABULA EUR XO SHORT ETF	EUR	0	0,00	385	2,44
TOTAL IIC		1.918	11,80	1.957	12,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.097	74,39	11.101	70,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.254	87,66	13.702	86,89

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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 1.172.000 euros, lo que equivale al 6.94% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -32.35 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad depositaria radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel de la Comunidad Autónoma de Madrid (rating BBB por Fitch Ibcya y A- por Standard and Poors), todo en euros. En concreto, se ha hecho el 100% sobre 23.51% en OBLG. COMUNIDAD MADRID 1,189% 08/05/22.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (100,00%).

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% entre 3 meses y 1 año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.