

GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,15	0,00	0,15	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	59.328,84	39.341,35	687,00	612,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	6.000,35	3.145,42	320,00	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	72.888	49.609	48.222	58.570
CLASE CARTERA	EUR	7.383	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	1.228,5405	1.260,9970	1.255,1468	1.254,3903
CLASE CARTERA	EUR	1.230,4389	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,02	0,02	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	-2,57	-1,66	-0,93	0,01	0,15	0,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	13-06-2022	-0,30	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	15-06-2022	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	1,02	1,09	0,96	0,34	0,27	0,35			
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			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,78	-1,78	-1,68	-1,62	-1,67	-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.

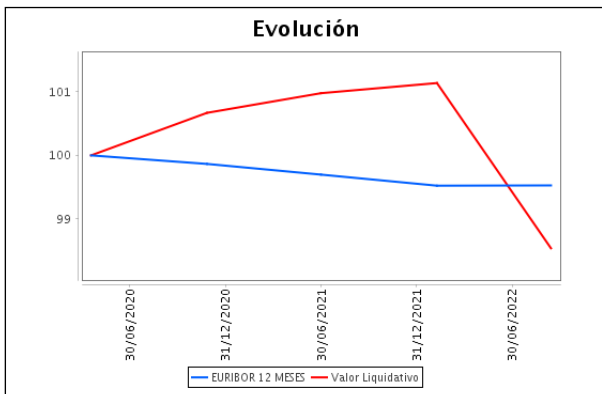
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,05	0,18	0,18	0,17	0,22

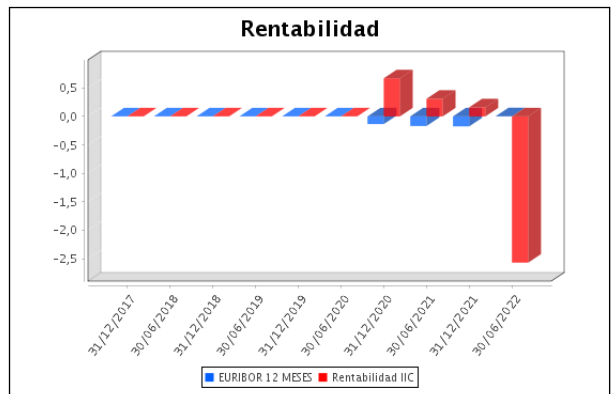
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-2,55	-1,65	-0,92	0,02	0,17	0,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	13-06-2022	-0,30	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	15-06-2022	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	1,02	1,09	0,96	0,34	0,28	0,35			
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			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,77	-1,77	-1,67	-1,61	-1,67	-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 períodos con política de inversión homogénea.

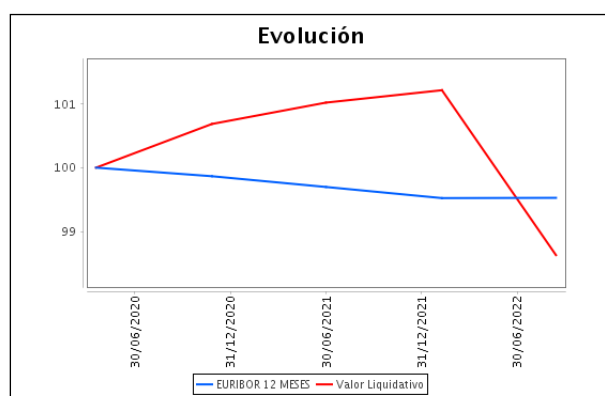
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

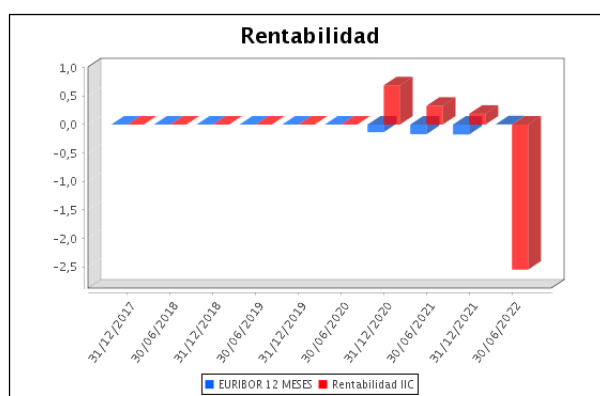
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 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	64.661	80,55	44.677	83,38
* Cartera interior	10.941	13,63	13.341	24,90
* Cartera exterior	53.409	66,54	31.100	58,04
* Intereses de la cartera de inversión	312	0,39	236	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.631	19,47	8.945	16,69
(+/-) RESTO	-21	-0,03	-41	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	80.271	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	52.042	53.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,28	2,76	42,28	1.861,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,67	0,17	-2,67	-2.173,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,59	0,27	-2,59	-1.331,98
+ Intereses	0,42	0,33	0,42	65,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,94	-0,06	-2,94	5.953,58
± 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	-799,09
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-4.143,60
± 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	-0,08	-0,10	-0,08	6,77
- Comisión de gestión	-0,05	-0,06	-0,05	-2,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	25,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	47,76
(+) 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)	80.271	53.581	80.271	

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

3. Inversiones financieras

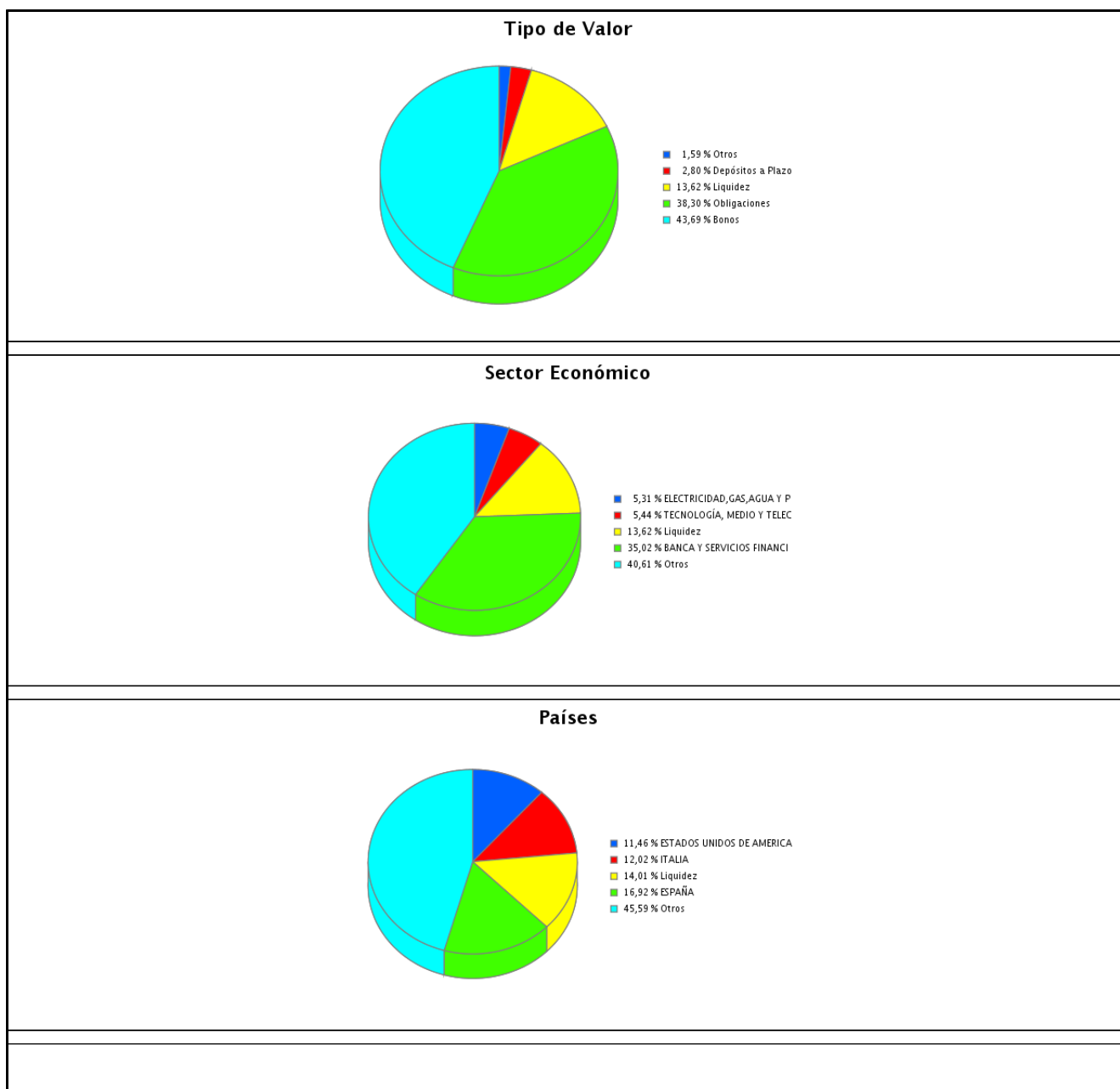
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

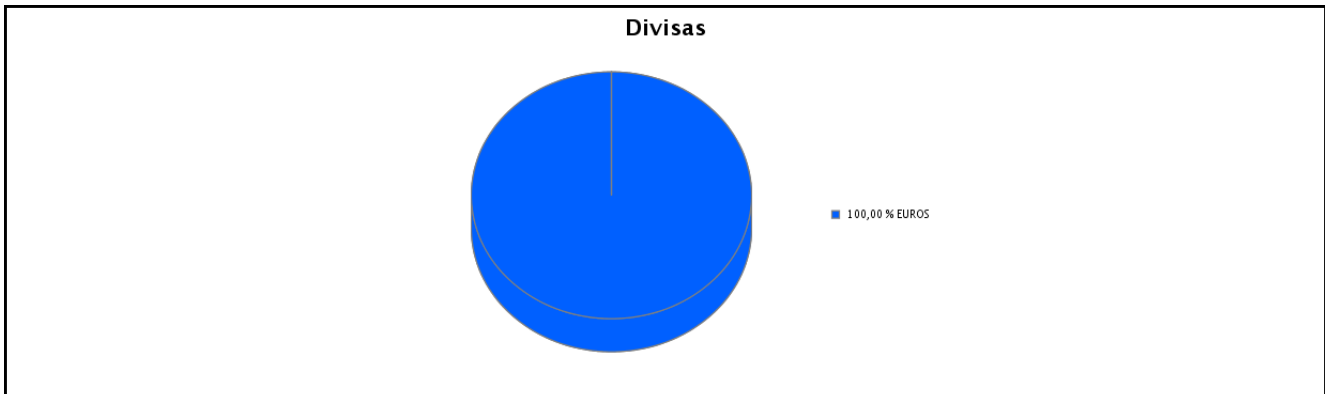
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.844	11,02	10.240	19,11
TOTAL RENTA FIJA	8.844	11,02	10.240	19,11
TOTAL DEPÓSITOS	2.096	2,61	3.101	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.941	13,63	13.341	24,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL RENTA FIJA	53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.350	80,17	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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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
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

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 0,92 y la TIR media de 2,63% 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 año empezó con unas expectativas de crecimiento mundial muy optimistas olvidando un poco los problemas ocasionados por la pandemia que pasaba a ser un tema de segundo plano más o menos integrado en la sociedad y 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, que ha agudizado el problema de la inflación debido a los productos que exportaban ambos países y a las sanciones puestas a Rusia, debido a la dependencia de Europa del petróleo y del gas rusos y por último al temor a una posible futura recesión económica y a la política de covid cero que siguen en China.

Todo lo anterior ha provocado que primer semestre de este año 2022 se haya caracterizado por una gran volatilidad en todos los mercados financieros llegando por momentos a verse más volatilidad en los mercados de Renta Fija que en los de Renta Variable. Así el bono alemán a 10 años, referencia en Europa, inició el año en una rentabilidad del 0,18 en negativo pasando a llegar a una rentabilidad del 1,77 y encontrándose a cierre del semestre en 1,30. Y lo mismo con el bono de EEUU que es la referencia mundial que 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 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 según estos iban cayendo, 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.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas de Intesa ISPIM 0 2023, Metrovacesa 2,375% vencimiento 2022 y del bono italiano 09/25 y las compras de OBLG. BUONI POLIENNALI 2,45% 01/10/2023, ISPIM Float y BONO BUNDESSCHATZANW 0%, vencimiento 15/03/2024.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido CESA 5.2%, vencimiento 06/26/2023 con una rentabilidad de 0,446% y Cellnex 3.125%, vencimiento 07/27/2022 con una rentabilidad del -0,057%, mientras que los que peor lo han hecho han sido DANONE 1% perpetua con una rentabilidad de -17,58% e INTESA SANPAOLO SPA 5,875% perpetua con una rentabilidad del -17,13%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido CESA 5.2%, vencimiento 06/26/2023 con una contribución del 0,33% y Cellnex 3.125%, vencimiento 07/27/2022 con una contribución del -0,067% mientras que por el lado contrario DANONE 1% perpetua con una contribución del -9,06% e Iberdrola 3.25% perpetua con una contribución de -7,50%.

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 80.270.943 euros. El número de participes ha variado de 932 a 1007.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del -2.57%, inferior a la alcanzada por su benchmark (0,00%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) 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 0.09%.

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 1.02%, superior a la del activo libre de riesgo (0,52%) 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 -0,30%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del -2.55%, inferior a la alcanzada por su benchmark (0,00%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.79%). Dicha rentabilidad es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9.73%) y dos puntos básicos 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 0.07%.

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 1.02%, superior a la del activo libre de riesgo (0,52%) 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 -0,30%.

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 70.596.427 euros, lo que equivale al 104.77% 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 99.83%.

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. Volkswagen Finance Float, vencimiento 16/11/2024 de BBB+ a A-.

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.

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 traducía 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	%
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	593	0,74	0	0,00
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AKTIENGESELLSC 2,375 2075-04	EUR	0	0,00	608	1,13
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,625 2024-03-21	EUR	412	0,51	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	96	0,18
XS1626771791 - Bonos CAJAMAR 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	1.038	1,94
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	593	0,74	0	0,00
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	423	0,79
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	454	0,57	458	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	606	1,13
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,125 2023-08-30	EUR	498	0,62	0	0,00
DE000DB7XHP3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AKTIEN 6,000 2049-05	EUR	0	0,00	304	0,57
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	511	0,64	0	0,00
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	585	0,73	400	0,75
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	92	0,11	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	291	0,36	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	297	0,37	0	0,00
XS2348030268 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,000 2024-06-04	EUR	485	0,60	0	0,00
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	388	0,48	206	0,38
XS2293577354 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A. 0,235 2026-01	EUR	595	0,74	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A. 0,402 2024-11	EUR	300	0,37	304	0,57
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	263	0,33	303	0,57
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	294	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.652	8,29	5.752	10,74
ES0200002014 - 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
ES0205045018 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,500 2023-05-10	EUR	401	0,50	0	0,00
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	394	0,49	0	0,00
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	598	0,75	0	0,00
BE0002815000 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,005 2022-11-24	EUR	400	0,50	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
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
ES0505199549 - Pagarés MAXAM 0,380 2022-03-14	EUR	0	0,00	200	0,37
ES0505613028 - Pagarés OK MOBI 0,800 2022-01-21	EUR	0	0,00	200	0,37
ES0584696399 - Pagarés MAMOVIL IBERCOM SA 0,250 2022-02-22	EUR	0	0,00	300	0,56
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	0	0,00	300	0,56
ES0505438228 - Pagarés URBASER 0,270 2022-01-20	EUR	0	0,00	200	0,37
PTG1VJMJ0105 - Pagarés VISABEIRA 1,900 2022-02-25	EUR	0	0,00	298	0,56
PTG1V5JM0126 - Pagarés VISABEIRA 0,900 2022-07-15	EUR	400	0,50	0	0,00
ES0514820358 - Pagarés VOCENTO S.A. 1,606 2022-04-13	EUR	0	0,00	586	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.193	2,73	4.212	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.844	11,02	10.240	19,11
TOTAL RENTA FIJA		8.844	11,02	10.240	19,11
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2022 12 23	EUR	598	0,74	600	1,12
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 04 01	EUR	0	0,00	1.000	1,87
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	1.499	1,87	1.500	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		2.096	2,61	3.101	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.941	13,63	13.341	24,90
DE0001104875 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2024-03-15	EUR	793	0,99	0	0,00
IT0004953417 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	1	0,00
IT0005331878 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,032 2025-09-15	EUR	531	0,66	534	1,00
IT0005428617 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	398	0,50	403	0,75
XS2230307006 - Cupón Cero EXPORT-IMPORT BANK K 0,540 2023-09-2	EUR	790	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.512	3,13	938	1,75
IT0005104473 - Bonos REPUBBLICA 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 2024-04-30	EUR	176	0,22	0	0,00
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	156	0,19	0	0,00
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	164	0,20	198	0,37
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	372	0,46	0	0,00
XS2029574634 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-07-18	EUR	0	0,00	404	0,75
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	396	0,49	0	0,00
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	612	0,76	325	0,61
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	1.013	1,26	313	0,58
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	303	0,38	0	0,00
XS2297537461 - Bonos AMADEUS SOLUCIONES T 0,110 2022-02-18	EUR	0	0,00	1.000	1,87
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	410	0,51	0	0,00
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	400	0,50	222	0,41
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,513 2026-09-22	EUR	592	0,74	0	0,00
XS1458405898 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,750 2023-07-27	EUR	497	0,62	0	0,00
XS1531174388 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,875 2023-12-08	EUR	601	0,75	0	0,00
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	791	0,98	0	0,00
XS1664644710 - Bonos BAT CAPITAL CORP 1,125 2023-11-16	EUR	788	0,98	0	0,00
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	596	0,74	0	0,00
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	413	0,51	501	0,94
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	469	0,58	500	0,93
XS1547407830 - Obligaciones BNP PARIBAS 1,125 2023-10-10	EUR	595	0,74	0	0,00
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	479	0,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	0	0,00	501	0,94
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	543	1,01
IT0005384497 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,050 2023-01-15	EUR	0	0,00	392	0,73
IT0005344335 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 2,450 2023-10-01	EUR	1.529	1,90	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	0	0,00	847	1,58
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,750 2023-10-24	EUR	501	0,62	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,625 2024-10-01	EUR	285	0,36	304	0,57
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	502	0,62	1.161	2,17
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	215	0,27	0	0,00
XS2480523419 - Bonos CREDIT SUISSE 0,882 2024-05-31	EUR	201	0,25	0	0,00
US126650DE72 - Obligaciones CVS HEALTH CORPORAT 2,625 2024-07	USD	0	0,00	386	0,72
PTCGDKCOM0037 - 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	596	0,74	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	198	0,25	0	0,00
XS0977496636 - Obligaciones DEUTSCHE POST AG 2,750 2023-10-09	EUR	308	0,38	0	0,00
FR0013444536 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,000 2024-09	EUR	384	0,48	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	589	0,61	541	1,01
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	199	0,37
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	308	0,38	336	0,63
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	194	0,24	0	0,00
XS2322524015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	264	0,33	272	0,51
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	692	0,86	0	0,00
XS1732400319 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,875 2023-12-07	EUR	398	0,50	0	0,00
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	315	0,39	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	373	0,46	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	287	0,36	0	0,00
XS2051397961 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09	EUR	375	0,47	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	396	0,49	0	0,00
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	473	0,59	0	0,00
XS2322254165 - Bonos THE GOLDMAN SACHS GR 0,828 2026-03-19	EUR	1.782	2,22	813	1,52
US38141GXE96 - Obligaciones GS GROUP INC 3,625 2024-01-20	USD	0	0,00	393	0,73
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	493	0,61	0	0,00
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	484	0,60	548	1,02
XS2384014705 - Obligaciones HORSEPOWER FINANCE L 0,125 2024-10	EUR	0	0,00	200	0,37
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	1.113	1,39	1.151	2,15
XS2240494471 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOTELS GRO 1,625 2024-08	EUR	479	0,60	0	0,00
FR0013331196 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	181	0,23	202	0,38
FR0014001YE4 - Obligaciones ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	281	0,35	299	0,56
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	794	0,99	407	0,76
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	498	0,62	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,357 2023-09-20	EUR	302	0,38	304	0,57
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	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 1,737 2024-09-26	EUR	984	1,23	0	0,00
XS0986194883 - Obligaciones BANCA IMI SPA 4,000 2023-10-30	EUR	722	0,90	0	0,00
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	277	0,34	328	0,61
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	781	0,97	0	0,00
XS1960260021 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 1,375 2024-03	EUR	395	0,49	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	604	0,75	0	0,00
XS1403264374 - Obligaciones MC DONALDS CORPORAT 1,000 2023-11	EUR	795	0,99	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	391	0,49	0	0,00
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	297	0,37	0	0,00
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	491	0,61	0	0,00
XS1890709774 - Bonos MITSUBISHI UFJ FIN G 0,980 2023-10-09	EUR	496	0,62	0	0,00
XS1492825051 - Bonos NOVARTIS AG 0,125 2023-09-20	EUR	494	0,62	0	0,00
US68389XAU90 - Obligaciones ORACLE CORP 3,625 2024-04-08	USD	0	0,00	388	0,72
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,999 2023-11-12	EUR	684	0,85	0	0,00
XS1314318301 - Obligaciones Procter AND Gamble C 1,125 2023-11	EUR	801	1,00	0	0,00
XS2430287529 - Obligaciones PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	524	0,65	0	0,00
XS1079698376 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07	EUR	608	0,76	0	0,00
XS1611255719 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,697 2024-05-11	EUR	303	0,38	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
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	477	0,59	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	699	0,87	513	0,96
XS1413581205 - Bonos TOTALENERGIES 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	1.018	1,90
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,129 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.276	2,38
BE0002258276 - Obligaciones VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	139	0,17	0	0,00
FR0013220399 - Obligaciones Vivendi 1,125 2023-08-24	EUR	596	0,74	0	0,00
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	586	0,73	323	0,60
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	83	0,10	0	0,00
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,144 2024-11-16	EUR	711	0,89	724	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	605	0,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.053	48,65	22.037	41,13
IT0005187890 - Obligaciones BANCO BMP SPA 0,000 2022-06-22	EUR	0	0,00	170	0,32
DE000A289DB1 - Obligaciones BASF SE 0,101 2023-06-05	EUR	594	0,74	0	0,00
IT0005175242 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 0,750 2023-04-04	EUR	500	0,62	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 0,000 2023-03-21	EUR	844	1,05	0	0,00
XS1086835979 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,750 2022-07-15	EUR	0	0,00	506	0,95
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	925	1,15	930	1,74
FR0013213832 - Bonos CNP ASSURANCES 1,875 2022-10-20	EUR	504	0,63	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	477	0,59	0	0,00
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	902	1,12	0	0,00
XS1139494493 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 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
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	498	0,62	0	0,00
IT0005118838 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,783 2022-06-30	EUR	0	0,00	605	1,13
FR0013512381 - Obligaciones KERING SA 0,250 2023-05-13	EUR	596	0,74	0	0,00
FR0013482809 - Obligaciones LVMH Moet Hennessy L 0,000 2022-02	EUR	0	0,00	600	1,12
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	2.031	3,79
XS1842961440 - Obligaciones NORDEA BANK AB (PUBL 0,875 2023-06	EUR	597	0,74	0	0,00
XS2004795725 - Obligaciones INN GROUP NV 0,375 2023-05-31	EUR	991	1,23	0	0,00
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	701	0,87	0	0,00
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	304	0,38	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	303	0,38	0	0,00
XS1501167164 - Bonos TOTALENERGIES 2,708 2023-05-05	EUR	979	1,22	0	0,00
XS1539597499 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	0	0,00	416	0,78
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,227 2023-06-30	EUR	1.268	1,58	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	268	0,33	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	596	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.844	14,76	7.393	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL RENTA FIJA		53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.409	66,54	31.100	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.350	80,17	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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 2.474.000 euros, lo que equivale al 3.67% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de -78.92 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), en euros. En concreto, se ha hecho la totalidad en 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 tres meses y un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.