

## WAM DURACION 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

PZ. AYUNTAMIENTO, 26  
46002 - Valencia

### Correo Electrónico

dpg@andbank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio, incluidas IIC del grupo) al menos un 70% de la exposición total en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición en instrumentos financieros derivados de renta fija con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE.

La exposición máxima a renta variable podrá ser hasta un 30% y únicamente proveniente de la conversión de bonos contingentes convertibles. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera será de 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años.

Se invertirá al menos un 50% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

La exposición al riesgo divisa no excederá el 15% de la exposición total.

#### **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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	0,00	-0,41	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 A	10.667.585,33	2.630.104,56	28	12	EUR	0,00	0,00	5000000	NO
CLASE B	2.989.661,18	666.338,22	35	10	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9.934	2.625		
CLASE B	EUR	2.774	664		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9312	0,9980		
CLASE B	EUR	0,9279	0,9962		

(\*)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 A		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,69	-5,75	-1,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	13-06-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	10-05-2022	0,59	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,27	3,23	3,25						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
Bloomberg 1-3 TR	1,88	2,26	1,41						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

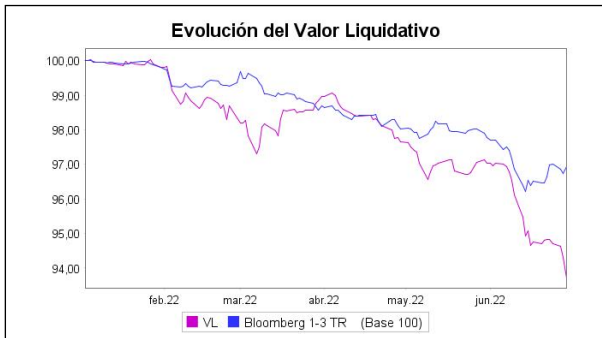
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,22		0,22			

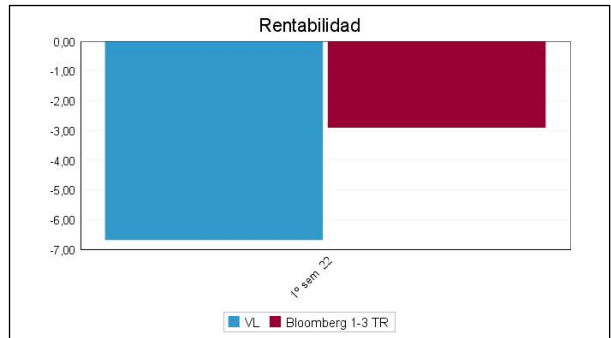
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,85	-5,83	-1,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	13-06-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	10-05-2022	0,59	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,27	3,23	3,25						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
Bloomberg 1-3 TR	1,88	2,26	1,41						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

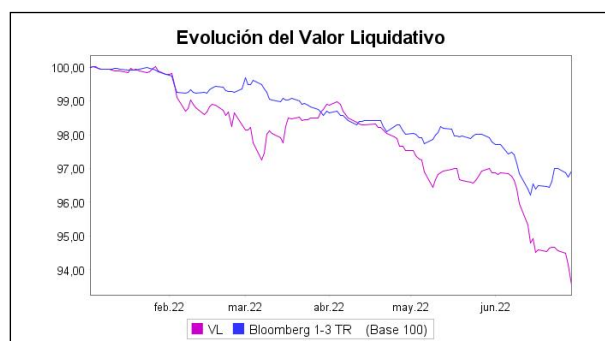
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,31		0,31			

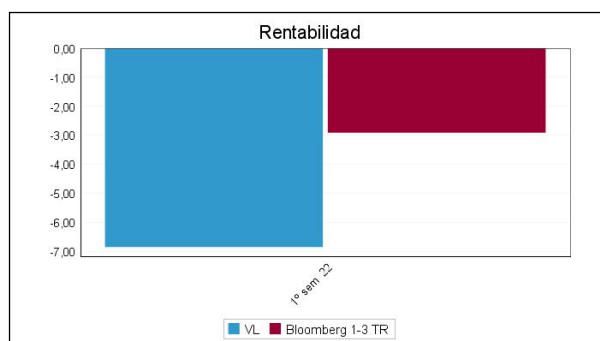
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.856	47	-6,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	9.321	116	-6,70
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	19.177	163	-6,72

\*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	10.400	81,84	386	11,74
* Cartera interior	1.868	14,70	0	0,00
* Cartera exterior	8.442	66,43	382	11,61
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,71	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.299	18,09	2.905	88,32
(+/-) RESTO	9	0,07	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	12.708	100,00 %	3.289	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)	3.289	0	3.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	103,29	310,41	103,29	209,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,73	-0,32	-7,73	22.060,21
(+) Rendimientos de gestión	-7,37	-0,05	-7,37	141.510,94
+ Intereses	1,14	0,04	1,14	29.920,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,18	0,20	-8,18	-38.959,15
± 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)	-0,35	-0,30	-0,35	979,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	805,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,28	-0,36	1.104,46
- Comisión de gestión	-0,19	-0,09	-0,19	1.780,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	1.906,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	886,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	0,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.708	3.289	12.708	



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

### 3. Inversiones financieras

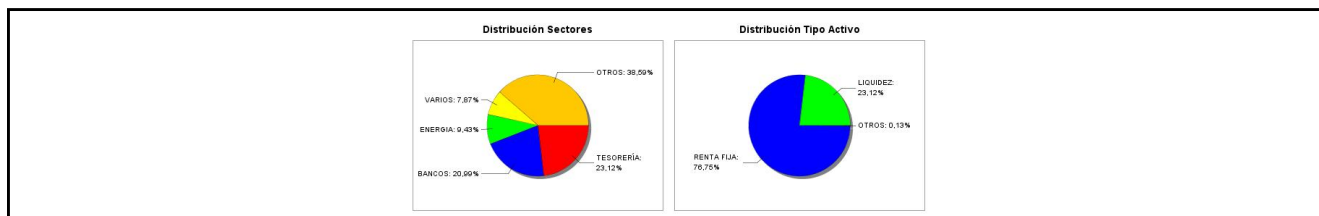
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.318	10,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	550	4,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.868	14,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.868	14,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.435	66,39	382	11,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.435	66,39	382	11,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.435	66,39	382	11,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.304	81,10	382	11,61

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
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/22	337	Inversión
Total subyacente renta fija		337	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		257	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>595</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 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

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 9.148 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,56%.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 ha sido muy movido. Comenzábamos el año con el mercado preocupado por la vuelta de la inflación y las subidas de tipos de los bancos centrales. En febrero Rusia invade Ucrania y la situación empeora. Las materias primas vuelan (cereal, petróleo, gas, litio, etc) y disparan aún más la inflación, por lo que el mercado descuenta

más subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Con las subidas de tipos y la inflación desbocada, la posibilidad de que la economía global acabe en estancamiento aumenta. Mientras tanto, China confina regiones enteras para cumplir con su política de covid cero.

Este entorno macroeconómico ha sido perjudicial para la mayor parte de categorías de activos. La renta variable desarrollada, a pesar de tener revisiones positivas de beneficios ha tenido el peor comportamiento de los últimos 50 años. Ha pesado más la caída en valoración por descontar el mercado subidas de tipos que las revisiones positivas. Ni siquiera el sector financiero, sector que tradicionalmente se ha beneficiado de las subidas de tipo ha acabado en positivo. Actualmente, las valoraciones se encuentran por debajo de su media desde 1990 en la mayor parte de las regiones, salvo en EE. UU.

Pese al mayor temor a una recesión, las previsiones de consenso de los analistas siguen anticipando —quizá para sorpresa de muchos— un crecimiento positivo en los resultados corporativos tanto para este año como para el siguiente. Por lo tanto, a partir de este punto y dado que las PER ya se antojan baratas para la mayoría de mercados, los riesgos clave se reducen a si los resultados empresariales son inferiores a las expectativas o si las valoraciones de las acciones de crecimiento estadounidenses (que aún siguen relativamente altas) continúan cayendo.

En Estados Unidos aunque sigue habiendo poco desempleo y el crecimiento de los salarios es sólido, la confianza de los consumidores ha caído de forma abrupta. Este año, el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan se ha desplomado.

Otro motivo de preocupación con respecto a la economía estadounidense ha sido la advertencia de la Reserva Federal estadounidense (Fed) sobre su determinación de controlar la inflación. De media, los miembros de la Fed confían actualmente en que para el año que viene se hayan subido los tipos de interés hasta el 3,8% para combatir la inflación. Según los pronósticos de la Fed, para que la inflación se revierta, la tasa de desempleo deberá aumentar ligeramente por encima del 4%. Sin embargo, en el mercado no ha sentado bien el que, para tratar de controlar la inflación, sea necesario que la tasa de desempleo aumente aún más, como ha ocurrido en el pasado.

Ya se vislumbran indicios que muestran que las expectativas en torno a tipos de interés más altos están empezando a mermar la actividad económica.

En Europa, la confianza de los consumidores también ha caído en picado. El mayor riesgo para la economía europea es la reducción del suministro de gas procedente de Rusia, que ha disparado los precios, así como los temores de escasez y racionamiento si la situación perdura. La escasez de gas podría tener graves consecuencias para la economía del Viejo Continente. Aun si no se decretara un racionamiento del gas, las encuestas a empresas han comenzado a debilitarse.

Sorprendentemente, el mercado descuenta significativas subidas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE). Paralelamente, la diferencia entre el tipo al que los Gobiernos alemán e italiano pueden pedir prestado dinero se ha ampliado considerablemente, tal y como ocurrió antes de la crisis de deuda pública de la zona euro, hace aproximadamente 10 años. En respuesta, el BCE ha afirmado que presentará una herramienta antifragmentación para limitar el aumento de los costes de endeudamiento en Italia, permitir una transmisión uniforme de la política monetaria que pretende aplicar en toda la región y, por ende, contribuir a mantener la unión de la zona euro. No obstante, el mercado quiere obtener más información sobre este instrumento y las condiciones que pueda haber vinculadas al mismo.

En cuanto a las materias primas, ha sido el activo que mejor comportamiento ha tenido en el año, la guerra de Ucrania ha tensionado la producción y distribución del petróleo, cereal y gas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 22 de octubre. Desde principios de año, hemos ido construyendo la cartera poco a poco, buscando oportunidades de mercado de manera selectiva. Tras una inflación que paulatinamente ha ido elevándose y ha terminado cambiando el discurso de los Bancos Centrales de una inflación elevada transitoria a una menos transitoria y bastante por encima de los objetivos de los Bancos centrales, ha causado que los mercados de renta fija hayan ampliado enormemente, ampliaciones no vistas en los últimos 23 años. El movimiento ha venido marcado por el rally de los bonos gubernamentales, el resto de activos también han caído, inicialmente no había ampliación de spreads, pero tras los movimientos más agresivos de los esperados de los Bancos Centrales e incertidumbre sobre el suministro de gas ruso a Europa, ampliaron los spreads. A todos estos activos se le ha sumado los profit Warnings de las compañías a finales de mayo y principios de junio, que pusieron en boca de los inversores la palabra recesión.

Dados estos hechos hemos aprovechado a seguir construyendo la cartera: Bono AIB Group 5,25% Perpetual; Bono BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45%; Bono Telefonica Europe 4.375% Perp; Bono SES 5,625% Perp; Bono Caixa Geral

Depo 5,75% 06/28; Bono Energias Portugal 1,7% 20/07/80; Bono Lloyds Bank 4,947% Perp; Bono Gas Natural Fin 3,375% Perp; Bono Erste Group Bank Float Perpetual; Bono Ibercaja 7% 06/04/23; Bono AT&T INC 2.875% 02/03/25; BonoPetroleos Mex Float 24/08/2023; BonoCPI PROPERTY GROUP SA 4.875; Bono Unicredit SPA 6,625% Perpetual; BonoBankia 6,375% Perpetual; Bono BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 06/3; Bono BBVA 5.875% Perp; Bono Merlin Propert 2,225% 25/04/2023; Bono Poste 3,125% 29/01/26; Bono ELIS SA 1.875%; Bono Generali Finace Float Perpetual; Bono SACE SPA 3.875%; Bono CREDIT SUISSE GROUP AG 7.5; Bono HAITONG BANK SA 0.9%; Bono Santander 4,75% Perpetual; Bono Sig Combibloc 1,875% 18/06/23; Bono Abanca 7,5% 02/10/2023; Bono BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0; Bono Unibail-Rodamco 2,125% perpetua; Bono Abertis 3,248% Perp; Bono Raiffeisen Int 4,5% Perp; Bono Electricite De Fran Float Perp; BonoKoninklijke KPN 7,% 28/03/73; Bonos del Estado 3,8% 30/04/2024; Obgs. Electricite de France 4% Perp; Obgs. OMV AG 2.875 Pref 19/03/24; Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0; Obgs. Abertis 3,248% Perp; Obgs. AT&T INC 2.875% 02/03/25; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. Ford Motor Credit 3,021% 06/24; Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26 y Obgs. UBS Group Funding Float Perpetual.

También se han tomado posiciones tácticas en derivados. Tanto como de cobertura de divisa, como posiciones en futuros de gobiernos. Al final del periodo, 30/06/2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,44 años y 1,60 con derivados y con una TIR media bruta 6,34%.

c) Índice de referencia.

Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido -6,69% y en la Clase B de -6,85%. La rentabilidad del índice ha sido -2,91%

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

A 30 de junio, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 9.933.731,21 de euros, representado por 10.667.585,33032 participaciones con un valor liquidativo de 0,93121 por acción cuya titularidad corresponde a 28 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 2.774.171,01 de euros, representado por 2.989.661,1783 participaciones con un valor liquidativo de 0,92792 por acción cuya titularidad corresponde a 34 participes. El patrimonio a 31 de diciembre era 3.288.615,38 €. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes del fondo. La clase A ha tenido una rentabilidad de -6,69% y la clase B -6,85%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia(-2,91%) , Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index, vemos que ha sido superior la del fondo. Esto se debe a que el fondo tenía un alto porcentaje en liquidez a principio de año y hemos aprovechado las entradas de participes para ir construyendo la cartera. Diferentes eventos como la Guerra de Ucrania, la incertidumbre acerca del suministro del gas ruso a Europa y las subidas de tipos de interés a causa de la inflación elevada han provocado grandes caídas en los mercados de renta fija. La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se repercute en un -0,5%. La liquidez a final de semestre se situaba en un 20% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. La liquidez en dólares no penaliza. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,21 para la clase A y de 0,38 para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos. El número de participes está por debajo del mínimo, pero se encuentra dentro del plazo legalmente establecido para alcanzarlo.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado: Bono AIB Group 5,25% Perpetual; Bono BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45%; Bono Telefonica Europe 4.375% Perp; Bono SES 5,625% Perp; Bono Caixa Geral Depo 5,75% 06/28; Bono Energias Portugal 1,7% 20/07/80; Bono Lloyds Bank 4,947% Perp; Bono Gas Natural Fin 3,375% Perp; Bono Erste Group Bank Float Perpetual; Bono Ibercaja 7% 06/04/23; Bono AT&T INC 2.875% 02/03/25; BonoPetroleos Mex Float 24/08/2023; BonoCPI PROPERTY GROUP SA 4.875; Bono Unicredit SPA 6,625% Perpetual; BonoBankia 6,375% Perpetual; Bono BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 06/3; Bono BBVA 5.875% Perp; Bono Merlin Propert 2,225% 25/04/2023; Bono Poste 3,125% 29/01/26; Bono ELIS SA 1.875%; Bono Generali Finace Float Perpetual; Bono SACE SPA 3.875%; Bono CREDIT SUISSE GROUP AG 7.5; Bono HAITONG BANK SA 0.9%; Bono Santander 4,75% Perpetual; Bono Sig Combibloc 1,875% 18/06/23; Bono Abanca 7,5% 02/10/2023; Bono BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0; Bono Unibail-Rodamco 2,125% perpetua; Bono Abertis 3,248% Perp; Bono Raiffeisen Int 4,5% Perp; Bono Electricite De Fran Float Perp; BonoKoninklijke KPN 7,% 28/03/73; Bonos del Estado 3,8% 30/04/2024; Obgs. Electricite de France 4% Perp; Obgs. OMV

AG 2.875 Pref 19/03/24; Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0; Obgs. Abertis 3,248% Perp; Obgs. AT&T INC 2.875% 02/03/25; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. Ford Motor Credit 3,021% 06/24; Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26 y Obgs. UBS Group Funding Float Perpetual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados.

El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 4,97%. Venta 1 futuro Bund RXM2 163,82 (RXM2), venta 1 futuro Bund 164,95 (RXM2), venta 1 futuro T-Note (TYM2) 128,38, compra 2 futuros Euro /USD (ECM2) 1,1144, Venta 15 futuros 2 años alemán 112,175 (DUM2), compra 1 futuro bund 163,82 (RXM2), compra 1 futuro bund 162,48 (RXM2), compra 1 futuro T-note 126,13 (TYM2), compra 3 futuro T-note 121,19 (TYM2), Compra 15 futuros 2 años alemán 110,575 (DUM2); compra 3 futuro T-note 119,28 (TYM2); compra 15 Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22 (DUM2) 110,58; compra 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22 (TYM2) 119,88; Venta 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22 (TYM2) 120.38; Compra 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22 (TYM2) 118.31; Venta 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22(TYM2) 118.95; venta 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22 (TYM2) 120.91; Compra 3 Futuro s/US Bond 10Y 06/22 (TYU2) 118.48; compra 2 Futuro Dolar Euro FX CME 09/22 (ECU2) 1.08; Venta 2 Futuro Dolar Euro FX CME 06/22 (ECM2) 1.07; compra 3 Futuro s/US Bond 10Y 09/22 (TYU2) 117.34;

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 2,74%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En un momento en el que está en boca de todos la palabra inflación, surge incertidumbre hacia ¿cuánto va a durar esta situación?, ¿en que niveles de inflación vamos a ver pico? o ¿cuál va a ser el nuevo régimen de inflación?

Creemos que lo hemos visto un pico en la inflación de bienes tanto en Europa como en Estado Unidos, sin embargo, creemos que existe una gran diferencia la inflación de servicios en Europa y en Estados Unidos. Mientras que en el primero no ha visto una inflación de servicios elevada, en EE. UU. sí, debido a que la salida del mercado laboral de 4,5 millones de trabajadores tras la pandemia.

Nuestra visión es que la inflación en Europa se va a mantener en un punto medio entre la inflación vivida entre los años 2000 hasta la Crisis Financiera (entorno a un 2,2%) y la inflación vivida desde la Crisis Financiera hasta el final de la Pandemia Covid-19 (entorno a un 1,3%). La inflación va a estar sustentada por una política monetaria (la realizada durante la pandemia), una política fiscal y una ralentización de la globalización. La ralentización de la globalización comenzó con Trump y Jonshon con aumentos de nacionalismos y como una causa el Brexit, más tarde se acentuó con el covid-19 y finalmente con la guerra de Ucrania. todos estos motores de la inflación se contraponen con la Triple-D que sigue existiendo Deuda, Demografía y Digitalización. Estas con las razones por las que creemos que la inflación se situará entorno al 2% a medio plazo.

Estamos infra ponderados en renta variable, esto se debe principalmente a tres hechos. Por un lado, los tipos reales han pasado a ser positivos en Estados Unidos, esto provoca un encarecimiento en el endeudamiento de las compañías. Aunque las compañías aprovecharan los niveles negativos de este índice durante la pandemia para hacer un front running y emitir nueva deuda, a futuro les será más caro emitir. Por otro lado, la reducción de balance de la FED, la única vez en que hemos visto una reducción de balance de la Fed fue en 2018 por un importe de 0,5 mil millones, a causa de esto, los mercados cayeron en gran medida y la Fed paro la reducción de balance. Actualmente la situación es distinta, se ha pronosticado que la reducción será por un importe de 1,4 mil millones, tres veces el importe de 2018. Además, ahora estamos experimentando niveles elevados de inflación por lo que la FED tiene más presión para hacer efectiva esta reducción, aunque los mercados reaccionen negativamente. Por último, la contracción de márgenes, las subidas de precios y las tensiones en las cadenas de suministros provocan que compañías tengan que reducir sus márgenes y por lo tanto, reducir sus expectativas de beneficios. Empresas como Walmart o Target hicieron profit warning en mayo por un aumento de los inventarios. En renta variable estamos positivos en: health care, oil and gas, telecomunicación e infraestructuras.

Dados los niveles actuales del 10 años americano 3,01% y el bund 1,33%, creemos que el mercado está descontando excesivas subidas en Europa pero que en Estados Unidos las que se descuentan son adecuadas. Nuestra opinión de que en EE.UU. están descontando las subidas adecuadas se debe en gran parte a que el sobrecalentamiento de su economía debido a una inflación de servicios y bienes es elevada. A diferencia de esto, creemos que en Europa se están descontando excesivas subidas de tipos de interés. Existen tres principales causas por las que la economía de Europa es más frágil y no soportaría un aumento excesivo de tipos. por un lado, la guerra de Ucrania, la más afectada es Europa tanto por el suministro del gas ruso como por las compañías europeas que operaban en Ucrania o Rusia. Por otro lado, la inflación es de demanda no de oferta. Y finalmente, el Euro Yen, desde principios de año ha pasado de 120 a 140, haciendo a Japón más competitivo en sus exportaciones. Siendo la composición de las exportaciones muy parecida a la alemana, Japón se ha beneficiado de la depreciación de su moneda provocando una balanza neta negativa en Alemania por primera desde 1990. Por estas tres razones creemos que la subida en Europa de tipos va a ser menos pronunciada que en EE.UU. y en menor medida de lo que descuenta el mercado.

De cara a verano estamos cautos, después de verano esperamos que venga un periodo de mayor estabilidad. Creemos que con la normalización de tipos los inversores van a volver a sus lugares originales de inversiones, habiendo tenido que acudir a mayores niveles de riesgo para encontrar rentabilidad durante los años de tipos bajos. Estamos a la espera de la publicación del instrumento anti fragmentación que anunció el BCE durante su conferencia extraordinaria en junio 2022. Este instrumento será importante para reducir los spreads de la periferia, pero será muy importante las características de tamaño y alcance. En cuanto al euro dólar creemos que ha cogido un rango entre en 1.03 y el 1.09 entre el cual veremos moverse a lo largo del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	529	4,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		529	4,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 13,92 2023-10-02	EUR	399	3,14	0	0,00
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	194	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		593	4,67	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	197	1,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	1,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.318	10,38	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVENSIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	550	4,33	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		550	4,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.868	14,71	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.868	14,71	0	0,00
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1.000	7,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.000	7,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2049-06-19	EUR	286	2,25	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	263	2,07	0	0,00
XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR	169	1,33	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	183	1,44	0	0,00
USH3698DBW32 - BONO CREDIT SUISSE GROUP  7,50 2048-07-17	USD	177	1,39	0	0,00
FR0013322187 - BONO ORPEAJ 2,63 2025-03-10	EUR	148	1,17	0	0,00
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	199	1,56	0	0,00
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 1,05 2025-02-08	EUR	198	1,56	0	0,00
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2026-09-27	EUR	217	1,71	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2049-06-22	EUR	272	2,14	0	0,00
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	174	1,37	179	5,45
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2049-10-16	EUR	174	1,37	103	3,14
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	191	1,50	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	288	2,27	0	0,00
PTCGDKOM0037 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 5,75 2028-06-28	EUR	199	1,57	0	0,00
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	241	1,90	0	0,00
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2025-06-27	EUR	188	1,48	0	0,00
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20	EUR	172	1,36	0	0,00
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	180	1,41	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	183	1,44	0	0,00
USN4297BBC74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	188	1,48	0	0,00
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	184	1,45	0	0,00
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	201	1,58	0	0,00
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	174	1,37	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	195	1,53	99	3,02
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	149	1,17	0	0,00
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	261	2,06	0	0,00
XS1756703275 - RENTA FIJA RaiffeisenBank 4,50 2025-06-15	EUR	130	1,02	0	0,00
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	195	1,53	0	0,00
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	199	1,56	0	0,00
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	92	0,72	0	0,00
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	194	1,53	0	0,00
XS1405765659 - OBLIGACION SES 5,63 2049-01-29	EUR	194	1,53	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	186	1,47	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	192	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.835	53,80	382	11,61
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	199	1,57	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	199	1,56	0	0,00
XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25	EUR	202	1,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		600	4,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.435	66,39	382	11,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.435	66,39	382	11,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.435	66,39	382	11,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.304	81,10	382	11,61

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total