

## WAM DURACION 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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)	-0,33	0,00	-0,33	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	9.105.891,20	2.630.104,56	22	12	EUR	0,00	0,00	5000000	NO
CLASE B	2.450.576,46	666.338,22	26	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	8.996	2.625		
CLASE B	EUR	2.415	664		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9880	0,9980		
CLASE B	EUR	0,9853	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		0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,02	0,02	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	-1,00	-1,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	07-03-2022	-0,53	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	09-03-2022	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	3,25	3,25							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38							
Bloomberg 1-3 TR	1,41	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.

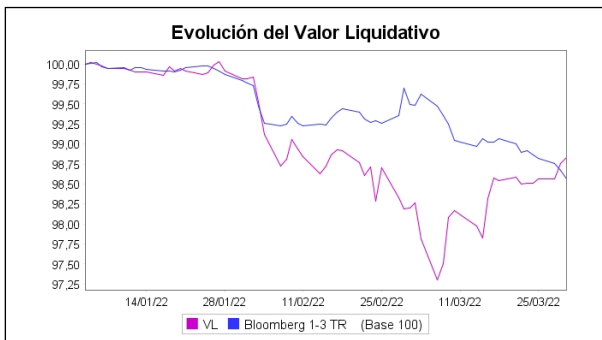
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,10	0,22			0,22			

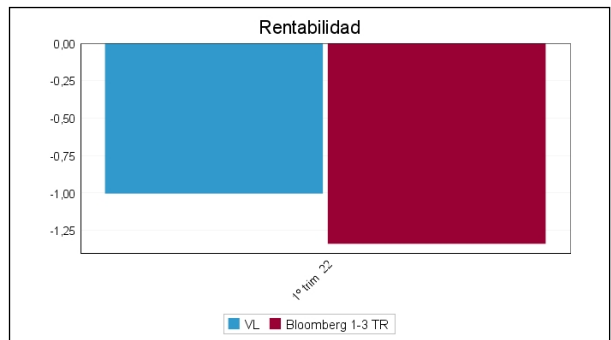
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-1,09	-1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	07-03-2022	-0,53	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	09-03-2022	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	3,25	3,25							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38							
Bloomberg 1-3 TR	1,41	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.

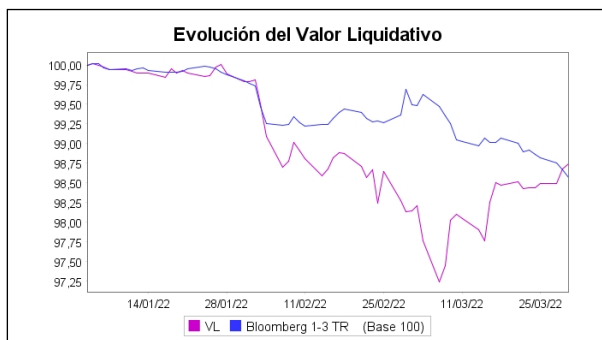
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,19	0,31			0,31			

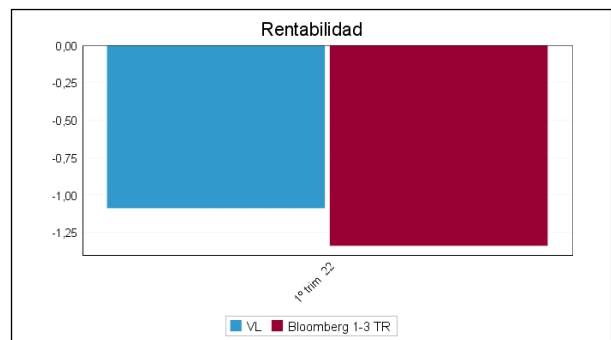
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.474	37	-1,03
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	9.390	115	-2,20
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	16.865	152	-1,68

\*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	9.413	82,49	386	11,74
* Cartera interior	1.780	15,60	0	0,00
* Cartera exterior	7.550	66,16	382	11,61
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,73	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.045	17,92	2.905	88,32
(+/-) RESTO	-47	-0,41	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	11.411	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.289	0	3.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	109,10	310,41	109,10	147,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	-0,32	-0,43	837,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	-0,05	-0,22	3.035,11
+ Intereses	0,48	0,04	0,48	9.434,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	0,20	-0,55	-2.094,26
± 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)	-0,16	-0,30	-0,16	271,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	527,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,28	-0,22	451,44
- Comisión de gestión	-0,10	-0,09	-0,10	626,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	650,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,10	486,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-50,24
- 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)	11.411	3.289	11.411	



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

### 3. Inversiones financieras

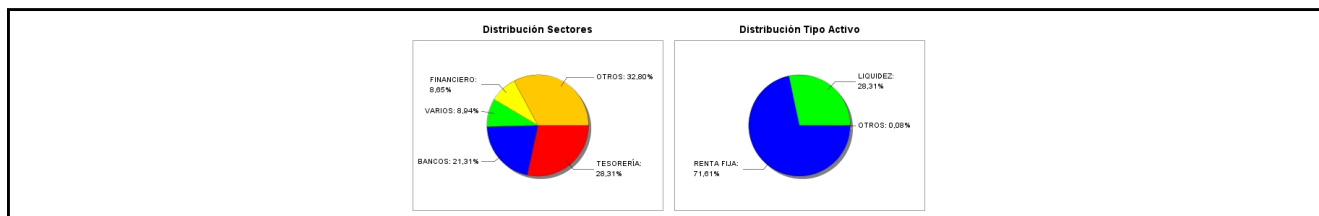
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	620	5,44	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	1.160	10,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.780	15,61	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	1.780	15,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.551	66,16	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	7.551	66,16	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	7.551	66,16	382	11,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.331	81,77	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 06/22	329	Inversión
Total subyacente renta fija		329	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>580</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 7.182 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,97%.

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.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de

estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!). La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos.

En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre

una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 22 de octubre. Desde entonces 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, ha causado que los mercados de renta fija hayan ampliado. El movimiento ha venido marcado por el rally de los bonos gubernamentales, el resto de activos también han caído pero sin una ampliación de spreads desmesurada. A todos estos activos se le ha sumado la Guerra de Ucrania, causando que aquellas compañías con relaciones comerciales directas o indirectas con Ucrania y Rusia hayan sufrido. 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; Bono Petroleos Mex Float 24/08/2023; Bono CPI PROPERTY GROUP SA 4.875; Bono Unicredit SPA 6,625% Perpetual; Bono Bankia 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; Bono Koninklijke KPN 7,% 28/03/73

También se han tomado posiciones tácticas en derivados. Tanto como de cobertura de divisa, como posiciones en futuros de gobiernos.

Al final del periodo, 31/03/2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,80 años y con una TIR media bruta 2,71%.

c) Índice de referencia.

índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -0,91%. La rentabilidad del índice ha sido -1,34%

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

A 31 de marzo, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 8.996.370,47 de euros, representado por 9.105.891,1979 participaciones con un valor liquidativo de 0,98797 por acción cuya titularidad corresponde a 22 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 2.414.650,96 de euros, representado por 2.450.576,46208 participaciones con un valor liquidativo de 0,98534 por acción cuya titularidad corresponde a 26 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 -1,00% y la clase B -1,09%. Si comparamos la rentabilidad del fondo (-0,91%) con la de su índice de referencia (-1,34%), 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 caídas de los mercados para comprar bonos con tires atractivas. 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 28% 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 0,22 para la clase A y de 0,31 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 y BonoKoninklijke KPN 7,% 28/03/73.

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 4,29%.

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) y compra 3 futuro T-note 119,28 (TYM2).

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 2,02%. 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.

Hemos terminado el primer trimestre del año, y la evolución del mercado ha sido muy distinta a lo que se predecía. Los focos principales en este periodo han sido la Guerra de Ucrania y la inflación.

La renta fija ha experimentado uno de los peores trimestres desde hace 40 años. Ha estado marcada por las subidas de tipos de bonos gubernamentales, afectando al resto de activos de renta fija y aumentando los spreads. Además, a todo esto se le ha sumado la Guerra de Ucrania. Los primeros efectos de la guerra en los mercados fueron devastadores a nivel mundial. No obstante, a medida que ha ido evolucionando la guerra y se ha descartado que esta vaya a salirse de las

fronteras ucranianas, el mercado ha recuperado gran parte de la caída. Los valores que siguen estando muy damnificados son los más expuestos a estos países, ya sea con presencia directa o con relaciones comerciales con los mismos.

Actualmente el mercado está descontando casi 6 subidas de tipos hasta diciembre 2022. Creemos que esto es excesivo y esperamos como mucho 1 subida para final de año. A diferencia de la Fed, los mensajes de los miembros del BCE son más ambiguos acerca de las medidas que tomarán para combatir la inflación. El BCE está marcado por los años después de la Crisis Financiera, cuando el presidente del BCE en ese momento (Trichet) subió los tipos de interés y se le culpó de haberse adelantado y ralentizado la salida de la crisis en Europa. Lagarde no se puede permitir que se le culpe de adelantarse en las subidas de tipos y, por lo tanto, creemos que este evento marcó al BCE y se cerciorará de una Europa fuerte y capaz de soportar subidas de tipos antes de tomar ninguna medida. Además, los miembros más Hawkish del BCE como son los holandeses, esperan como pronto la primera subida en septiembre 2022.

Recientemente, se han publicado los datos de inflación en Europa, sorprendiendo al alza, alcanzando 7,3% vs el 6,7% estimado. Estos datos se han visto muy afectados por las subidas de los precios en energías, Europa es muy sensible a las subidas de estos commodities ya que es una importadora neta de energía. Esperamos que haya una reducción de precios de aquí a verano, debido al menor consumo del mismo. La Guerra de Ucrania ha hecho que las tensiones en las cadenas de suministros sufridas tras la Pandemia Covid-19 no acaben de recuperarse. Además, este conflicto ha afectado a los precios alimenticios (siendo Ucrania uno de los principales exportadores de aceite de girasol y maíz a nivel mundial) causando grandes subidas.

Creemos que el Covid-19 y la Guerra de Ucrania van a traer grandes consecuencias a nivel mundial, viéndose muy afectada la globalización. El siglo XXI se ha caracterizado por una externalización de las cadenas de producción con el fin de abaratar los precios. No obstante, creemos que vamos a experimentar un retroceso, causando subidas de precios.

Todos estos hechos inflacionistas se contraponen con los fundamentales deflacionistas que hemos vivido estos últimos años y que se siguen dando: deuda, demografía y digitalización. Por esta razón, esperamos que la inflación se corrija en el corto plazo. Sin embargo, no creemos que volvamos a niveles pre-covid, más bien a un punto intermedio 1,9-2% entre la inflación vivida en hasta la Crisis Financiera y la vivida hasta la pandemia.

Las políticas monetarias llevadas a cabo por los bancos centrales son más numerosas a las previas a la Crisis Financieras. El mercado está descontando numerosas subidas de tipos, pero no creemos que este teniendo en cuenta los efectos que pueden causar la retira de otras políticas. El BCE es el mayor comprador de deuda en Europa, el programa de compras PEPP terminó el pasado 31 de marzo, se espera que en la siguiente conferencia de prensa anuncie una reducción de los programas APP y CSPP pudiendo poner como fecha final junio. No obstante, no se espera en ningún momento que anuncien una reducción de balance. Finalmente, en el BCE aparte de buscar una estabilidad en la inflación, también se preocupan por la fragmentación en las condiciones de financiación de las Pymes, por lo que será otra razón para ser cautos en sus movimientos para no distorsionarlo. Su objetivo es que una Pyme alemana se financie de la misma manera que una italiana o española.

Creemos que la situación en EE.UU. es muy distinta. En su caso tienen una inflación elevada con el empleo en mínimos históricos. Además, la Fed ha sido bastante más agresiva con sus mensajes y el mercado descuenta hasta una subida de 50pb en mayo, llegando aún total de 9 subidas en diciembre, nos sigue pareciendo excesivo. De la misma forma que pasa con Europa, creemos que el mercado se está centrando demasiado en los tipos y no en la extracción de políticas como el Quantitative Easing. El balance de la Fed aumentó de 4,2tr a 9tr de USD con la pandemia Covid-19, ahora ha anunciado un comienzo de reducción del mismo a partir de junio. La última vez que la Fed hizo esto, fue en 2018 causando unas caídas en todos los activos desmesuradas.

Con todos estos datos, empezamos a estar menos negativos en bonos de gobiernos. Creemos que la extracción de políticas monetarias puede causar caídas de mercados de renta fija de cara a verano y por esta razón nos vamos a mantener cautos, con la suficiente liquidez como para seguir construyendo cartera cuando lleguen estas caídas. Creemos que también tenemos que estar cautos en duración, con una inflación elevada y políticas monetarias más Hawkish los bonos con duraciones más largas son los que más sufren. Nos centraremos en comprar bonos con duraciones cortas y favoreciendo bonos en euro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacixa gacalia 7,50 2023-10-02	EUR	207	1,82	0	0,00
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	208	1,82	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	205	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		620	5,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		620	5,44	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
ES000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 0,66 2022-04-01	EUR	1.160	10,17	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.160	10,17	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.780	15,61	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>		1.780	15,61	0	0,00
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1.020	8,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.020	8,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	195	1,71	0	0,00
XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR	193	1,69	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	199	1,74	0	0,00
USH3698DBW32 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 7,50 2048-07-17	USD	184	1,61	0	0,00
FR0013322187 - BONO ORPEA 2,63 2025-03-10	EUR	181	1,58	0	0,00
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	235	2,06	0	0,00
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 0,90 2025-02-08	EUR	200	1,75	0	0,00
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2026-09-27	EUR	182	1,59	0	0,00
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2024-09-12	USD	170	1,49	179	5,45
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2025-07-16	EUR	280	2,46	103	3,14
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	207	1,82	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	202	1,77	0	0,00
PTCGDKOM0037 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 5,25 2028-06-28	EUR	209	1,83	0	0,00
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	196	1,72	0	0,00
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2025-06-27	EUR	207	1,81	0	0,00
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20	EUR	192	1,68	0	0,00
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	198	1,73	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	202	1,77	0	0,00
USN4297BB74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	185	1,62	0	0,00
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	209	1,83	0	0,00
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	199	1,75	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 1,84 2023-08-24	EUR	197	1,73	99	3,02
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	197	1,72	0	0,00
XS1756703275 - RENTA FIJA RaiffesenBank 4,50 2025-06-15	EUR	169	1,48	0	0,00
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	208	1,82	0	0,00
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	211	1,85	0	0,00
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	91	0,80	0	0,00
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	211	1,85	0	0,00
XS1405765659 - OBLIGACION SE 5,63 2049-01-29	EUR	208	1,82	0	0,00
XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25	EUR	203	1,78	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	201	1,76	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac 4,50 2075-03-25	EUR	208	1,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.330	55,45	382	11,61
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	202	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	1,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.551	66,16	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>		7.551	66,16	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>		7.551	66,16	382	11,61



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.331	81,77	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 aplica.