

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

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: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio-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), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para 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 duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo 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. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas 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 cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al 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	0,23	0,04	0,27	0,56
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	19.323,56	19.888,56	761,00	785,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.980,11	12.665,04	366,00	389,00	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	33.648	47.805	65.822	46.711
CLASE CARTERA	EUR	21.110	29.584	22.426	18.542

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	1.741,2746	1.953,5138	1.951,3168	1.954,6840
CLASE CARTERA	EUR	1.762,0947	1.973,1787	1.966,0382	1.964,4817

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,07	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	-10,86	-1,76	-5,97	-3,50	-0,40	0,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	17-08-2022	-1,05	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	22-07-2022	0,80	22-07-2022		

(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	3,73	4,04	4,12	2,90	1,30	0,99			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
50% BOBL 50% SCHATZ	4,42	5,00	4,82	3,30	1,99	1,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,24	-3,24	-3,13	-1,67	-0,49	-0,49			

(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.

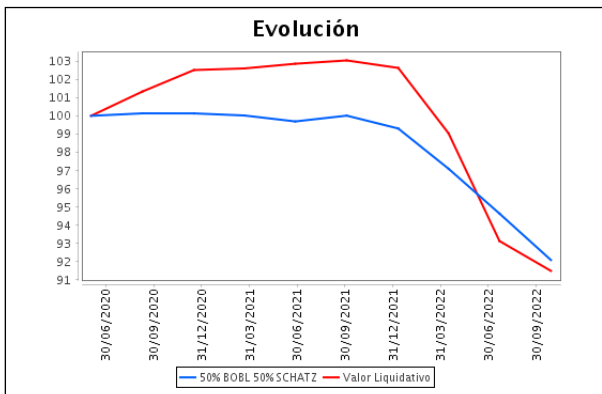
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,19	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,71	0,71

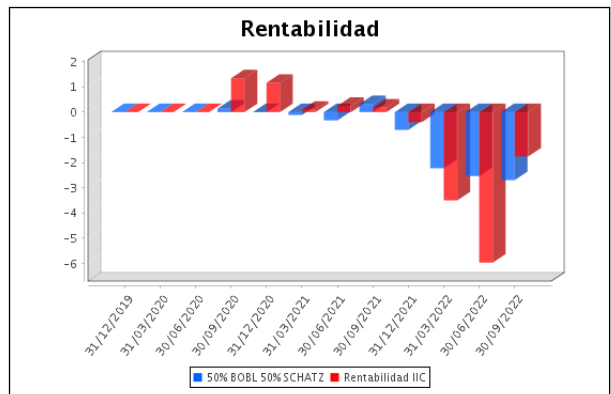
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo 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	-10,70	-1,70	-5,91	-3,44	-0,34	0,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	17-08-2022	-1,05	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	22-07-2022	0,80	22-07-2022		

(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	3,73	4,05	4,12	2,91	1,30	1,00			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
50% BOBL 50% SCHATZ	4,42	5,00	4,82	3,30	1,99	1,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,22	-3,22	-3,11	-1,65	-0,47	-0,47			

(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.

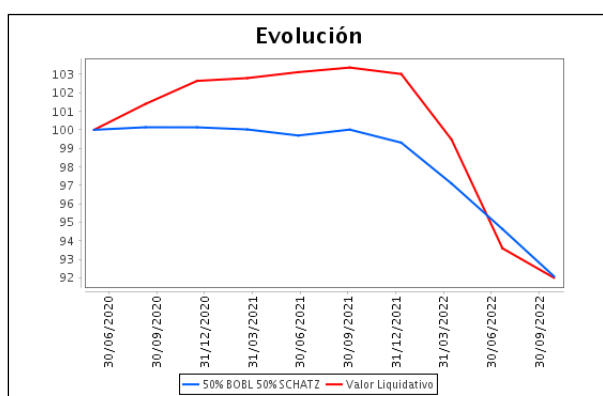
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,47	0,46	

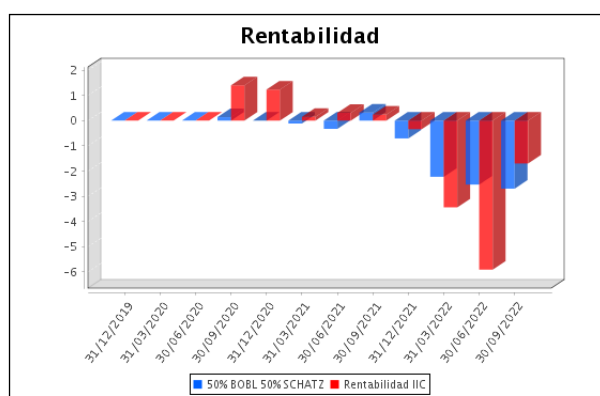
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	58.719	1.162	-2
Renta Fija Internacional	16.482	478	-2
Renta Fija Mixta Euro	86.222	2.177	-3
Renta Fija Mixta Internacional	84.129	1.191	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	58.876	1.248	-5
Renta Variable Euro	43.326	1.578	-8
Renta Variable Internacional	36.702	1.266	-2
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	11.181	102	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	84.422	1.017	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	480.060	10.219	-2,75

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.249	95,42	53.809	92,84
* Cartera interior	16.990	31,03	11.377	19,63
* Cartera exterior	34.565	63,12	41.441	71,50
* Intereses de la cartera de inversión	695	1,27	991	1,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.946	5,38	4.244	7,32
(+/-) RESTO	-438	-0,80	-97	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	54.758	100,00 %	57.956	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.956	68.982	77.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,85	-11,22	-23,40	-68,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	-6,13	-11,50	-75,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	-5,97	-11,03	-76,90
+ Intereses	-0,21	0,57	1,53	-133,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,25	-6,52	-12,60	-82,57
± 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	-129,18
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,02	0,04	122,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-449,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,47	-9,02
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,38	-8,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	29,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.758	57.956	54.758	

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

3. Inversiones financieras

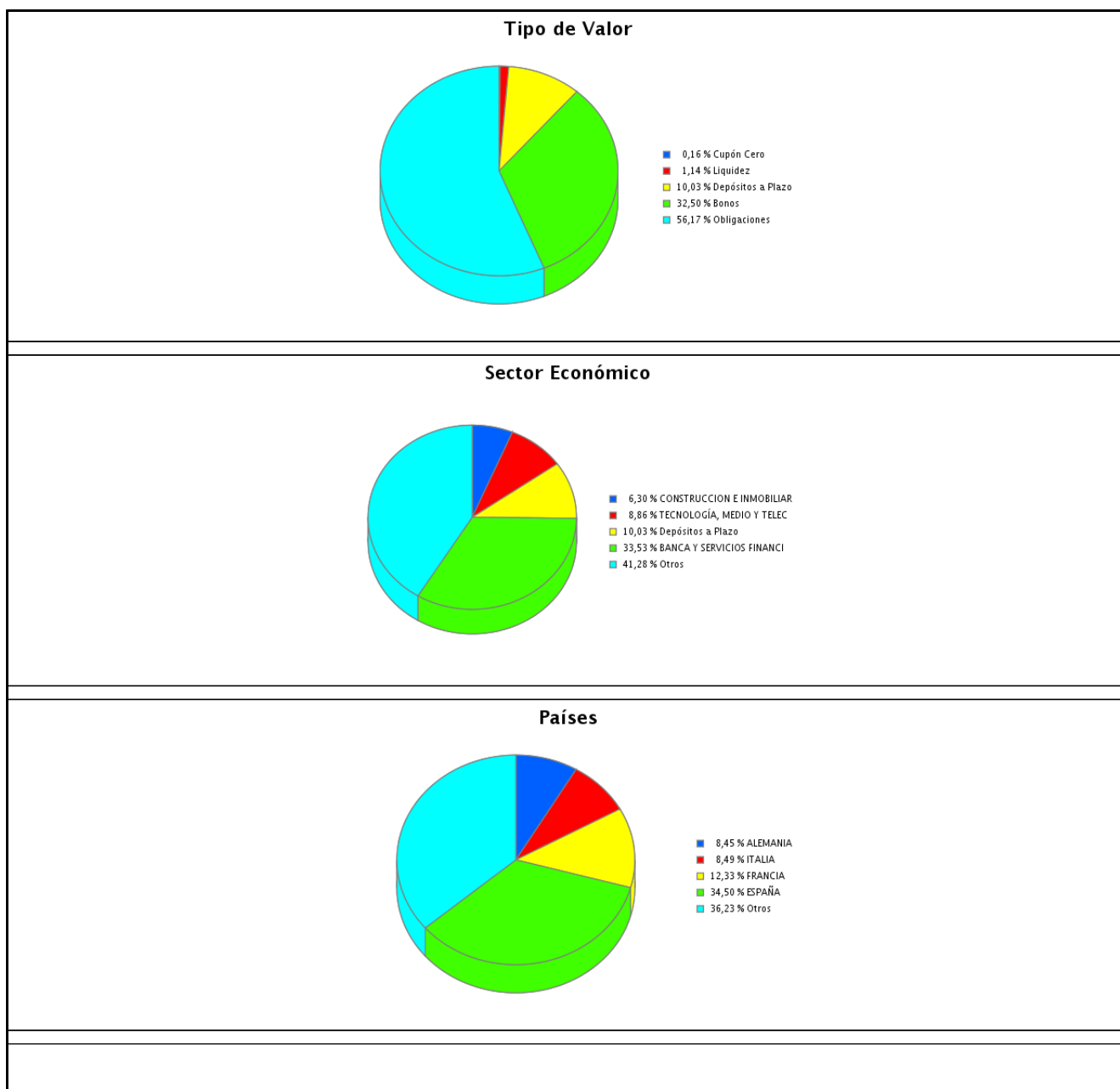
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

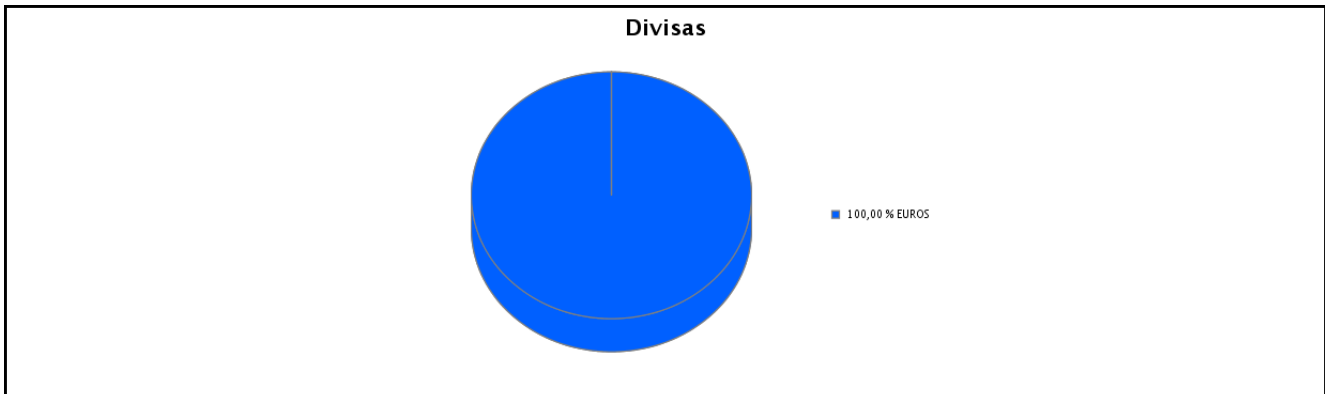
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.694	21,36	11.377	19,63
TOTAL RENTA FIJA	11.694	21,36	11.377	19,63
TOTAL DEPÓSITOS	5.299	9,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.993	31,03	11.377	19,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL RENTA FIJA	34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.558	94,16	52.819	91,14

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
BUNDESobligation 0% 18/10/24	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 18/10/24 1000	1.289	Cobertura
Total subyacente renta fija		1289	
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	Venta Plazo OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	295	Inversión
OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	Compra Plazo OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2	192	Inversión
OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	Venta Plazo OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026 4000	372	Inversión
OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/2023	Compra Plazo OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/202	255	Inversión
Total otros subyacentes		1114	
TOTAL OBLIGACIONES		2403	

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

	SI	NO
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

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, IPFs por un monto de 5.300.000 euros. Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación de 4.210.460 euros, lo que equivale al 5.39% del patrimonio de la IIC.

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.

Después de un mes de julio que abría puertas al optimismo tras un primer semestre muy complicado, la segunda mitad del trimestre no ha hecho más que ratificar las estadísticas que apuntan a que históricamente no es un trimestre propicio para los mercados financieros. Las ventas volvían a protagonizar la operativa diaria ante los numerosos datos macro y mensajes de los bancos centrales que apuntan a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso. Además, el petróleo se situaba de nuevo por encima de los 100 dólares por barril ante los anuncios de la OPEP de recortes en la producción para estabilizar el mercado.

En Estados Unidos el IPC interanual de agosto quedaba por encima de lo esperado, situándose en el 8,3% con la

subyacente repuntando hasta el 6,3%.

Por su lado el PCE, indicador de precios que sigue la FED, aumentaba en agosto más de lo esperado sugiriendo que la autoridad monetaria continuará aumentando los tipos de interés con agresividad. La revisión del PIB del segundo trimestre mejoraba el dato inicial dejando el descenso en el -0,6%, y por el lado de precios tanto la renta individual, el gasto individual como el deflactor de los gastos de consumo personal se situaban por debajo de las expectativas. La confianza de las familias mejoraba tanto por expectativas, como por la situación actual, gracias a la caída de los precios de la gasolina y la evolución de los mercados financieros en el mes de julio. Por el lado del empleo los datos se mantenían en niveles muy sólidos cercanos al pleno empleo, pero con un alza más moderada de los salarios.

En la Zona Euro, el dato clave fue la inflación que alcanzó el 10% interanual en septiembre con la subyacente en el 4,8%, añadiendo así presión al BCE para seguir aumentando los tipos de interés de forma acelerada. Por países destacaba el repunte de Alemania que se situaba por encima del 10% y en el lado contrario España donde los precios se moderaban hasta el 9,3%. Respecto a los datos de crecimiento la economía crecía por encima de lo esperado inicialmente en el 2T22 +0,8% trimestral gracias al aumento del gasto en consumo y el gasto público que compensaba el freno del comercio exterior. Los PMIs de agosto mostraban como la confianza del sector manufacturero se encuentra en niveles de contracción, así como una mayor debilidad en el sector servicios.

La paridad euro dólar seguía presionado negativamente la base de costes de las compañías por el impacto en la factura energética, y en los precios de importación. Alemania aumentaba su plan fiscal para emergencias desde los 65.000 hasta los 200.000 millones de euros.

En UK el ministro de economía daba a conocer los detalles de un plan de bajada de impuestos sin precedentes por valor de 45.000 millones de libras, plan que suponía un duro castigo para la libra y los bonos soberanos, cuyas rentabilidades aumentaron en más de 100 puntos en apenas tres sesiones.

Ante este deterioro, el Banco de Inglaterra tuvo que intervenir anunciando compras temporales de deuda pública.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia con el corte total del suministro de gas por el gaseoducto Nordstream. Además, en China se mantenía la política de Covid cero con nuevos cierres de grandes ciudades como Shenzhen o Chengdú, mientras aumentaba la tensión con Estados Unidos por Taiwán.

Pero sin duda los grandes protagonistas del trimestre eran los Bancos Centrales. Powell en la conferencia de Jackson Hole lanzaba un mensaje con un sesgo claramente restrictivo donde incidía en la necesidad de contener la inflación lo que supondrá tipos de interés altos durante más tiempo provocando un periodo sostenido de crecimiento por debajo de la tendencia.

En su última reunión el BCE sorprendía con un mensaje más incisivo de lo esperado y anunciaba una agresiva subida de 75pb en los tipos de intervención hasta el 1,25%. Preveía una inflación media en 2023 del 5,5% y del 2,3% en 2024 por lo que Lagarde hablaba de varias subidas adicionales.

Por su parte la FED subía 75pb hasta el rango 3-3,25%, mientras en el gráfico de expectativas se mostraba un nivel del 4,25-4,50% para final de año. Esta subida venía acompañada de rebajas en las expectativas de crecimiento muy sustanciales, especialmente para el 4T22, y ligado a ello una mayor tasa de paro en 2023.

Con este entorno se cerraba septiembre como el tercer trimestre consecutivo de pérdidas en los mercados financieros por primera vez desde 2009.

En el caso de la deuda americana se intensificaba la inversión de la curva llegando a situarse la TIR del dos años por encima del 4% mientras que el 10 años se quedaba en el 3,8%, descontando claramente un escenario recesivo. En la Zona Euro el Bund Alemán cerraba por encima del 2%, y en el caso de los periféricos el 10 años español por encima del 3% y el italiano por encima del 4% sin que las recientes elecciones en Italia tuviesen un impacto significativo en el spread frente al bono alemán. Por el lado del crédito en línea con el movimiento de los mercados bursátiles hemos asistido a un periodo de ampliaciones en los diferenciales de deudas lastrados por las expectativas bajistas sobre la próxima presentación de resultados empresariales.

En los mercados de Renta Variable el SP acumulaba un retroceso anual del 24.77% mientras que el Eurostoxx con un movimiento similar acumulaba en el año una caída del 22.8%, destacando el Ibex con un comportamiento relativo mejor con una pérdida del -15% en el año.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 2,37 y la TIR media de 4.69%.

Durante este trimestre se produjo una relajación de los mercados durante el mes de julio pero a partir de agosto, con las declaraciones de miembros de varios Bancos Centrales, se produjo un cambio en la dinámica del mercado provocando una rápida subida de los tipos, una creciente preocupación por la desaceleración económica y una gran volatilidad en el mercado de divisas que ha llevado a que el euro cotice por debajo del dólar.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 3,59 y la TIR media de 4.36%.

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 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.

En renta fija, se ha aprovechado la primera parte del trimestre, cuando los mercados dieron cierto respiro y había más liquidez, para reducir duración y riesgo de crédito y parte de lo obtenido con estas ventas se reinvertió en activos de mejor calidad, menor duración y mejor perfil rentabilidad-riesgo. La otra parte se dejó en liquidez a la espera de aprovechar oportunidades que esperamos se vayan concretando en los próximos meses tanto de emisores de calidad con buenas rentabilidades como de inversiones sostenibles.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). El índice de referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 57.955.784 euros a 78.047.347,37 euros. El número de participes ha variado de 1174 a 1310.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -1.76%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -2.70% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,18%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,80% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.48%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -1.70%, inferior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -2.70% y muy superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,12%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,80% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.48%.

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

La rentabilidad de la clase base (-1.76%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y cinco puntos básicos inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.71%).

La rentabilidad de la clase cartera (-1.70%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y un punto básico superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-1.71%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de Enel 1.375% vencimiento 19/06/2164, Caixabank 1.25% vencimiento 18/06/2031 y Ubisoft 0.878%, vencimiento 24/11/2027.

Por otro lado, se han realizado compras como: Kutxabank 0,5% vencimiento 14/10/2027, Cajamar 8% vencimiento 22/09/2026, y Deutsche Bank 1% vencimiento 19/11/2025.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Bayer 4.5% 25/03/2079 (+1.25%), ATT 2.875% 02/03/2025 (+0.86%) y Volkswagen 2.7% perpetua (+0.65%). En cuanto a los activos que peor desempeño han realizado se encuentran Audax 4.5% 18/12/2027 (-11,95%), Allianz 2.625% perpetua (-7.66%) y Lar 1.75% 22/07/2026 (-7.62%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido Cellnex 1.75% 23/10/2030 (+16 pbs), EDP 0.375% 16/09/2026 (+8pbs) y Hochtief 0.625% 26/04/2029 (+8 pbs).

Por el contrario, los que peor se han comportado han sido Audax 4.5% 18/12/2027 (-12 pbs), Credit Suisse 1% 24/06/2027 (-10 pbs) y KBC 4.25% perpetua (-8 pbs).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el bono nocional americano a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado sobre el bono nocional alemán a 2 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir duración de cartera). La posición a cierre del periodo equivalía al 2.12% del patrimonio.

D) Otra información sobre inversiones.

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 17.974.413,98 euros, lo que equivale al 30.94% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Andorra Int BD 1.25%, vencimiento 06/05/2031 de BBB a BBB+, de Credit Suisse 1%, vencimiento 24/06/2027 de BBB+ a BBB y de Natwest Group PLC 0.78%, vencimiento 26/02/2030 de BBB+ a A-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 4.05%, inferior a la de su benchmark (5%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.24%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 4.05%, inferior a la de su benchmark (5%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -3.22%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.34%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 1.73%.

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

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 ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A lo largo de este trimestre no ha mejorado la visibilidad sobre los focos de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida escalada de los datos de inflación y el enquistamiento en el conflicto Rusia Ucrania, con las consecuencias que esto tiene sobre los precios energéticos, ha provocado una dura reacción de los bancos centrales tanto en EE.UU. como en la Zona Euro en un entorno donde los datos de actividad apuntan a una futura recesión.

Esto hace que para los próximos meses la atención siga centrada por un lado en los datos de inflación, pero también en los datos de actividad y de empleo, mientras los Banco Centrales siguen con sus políticas monetarias restrictivas subiendo de forma acelerada los tipos de interés. Además, empezamos a ver como algunas compañías empiezan apuntar a menores crecimientos futuros, mostrando su preocupación por una caída en los datos de consumo y una importante acumulación de stocks.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Por la parte de crédito en las últimas semanas hemos visto un movimiento más brusco de ampliación de los spreads en línea con el movimiento de las bolsas donde se empieza a descontar revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Este movimiento de ampliación en los spreads se ha producido de forma paralela en las emisiones G y HY sin que se perciba un deterioro significativo de las emisiones de ratings inferiores. La presentación de resultados del 3º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas donde vemos posible cierto deterioro si los beneficios empresariales se revisan a la baja de forma significativa.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ES 0,000 2024-05-31	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1	0,00	1	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	330	0,60	342	0,59
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	452	0,78
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	976	1,78	1.023	1,77
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	958	1,75	996	1,72
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	306	0,56	326	0,56
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	463	0,85	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	443	0,81	461	0,80
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	299	0,55	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	224	0,41	242	0,42
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	320	0,58	323	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	287	0,52	295	0,51
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	287	0,52	0	0,00
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	716	1,31	717	1,24
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	0	0,00	229	0,39
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	371	0,68	381	0,66
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	249	0,45	251	0,43
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	394	0,72	408	0,70
ES0243307016 - Obligaciones KUTXA CAJA GUIPUZCOA 0,500 2026-10	EUR	254	0,46	0	0,00
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	296	0,54	303	0,52
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	911	1,66	948	1,64
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	396	0,68
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	380	0,69	391	0,67
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	326	0,59	342	0,59
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	669	1,22	678	1,17
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	788	1,44	813	1,40
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	534	0,97	527	0,91
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	523	0,96	534	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.302	20,64	11.376	19,63
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	390	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		390	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.694	21,36	11.377	19,63
TOTAL RENTA FIJA		11.694	21,36	11.377	19,63
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2023 03 15	EUR	2.798	5,11	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	2.501	4,57	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.299	9,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.993	31,03	11.377	19,63
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	405	0,74	431	0,74
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	370	0,68	383	0,66
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	307	0,56	321	0,55
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	190	0,35	197	0,34
DE000A2GSNW0 - Obligaciones KFW 0,375 2025-04-23	EUR	286	0,52	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDES OBLIGATION 0,000 2027-04-16	EUR	183	0,33	190	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.740	3,18	1.523	2,63
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	278	0,51	287	0,49
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	77	0,14	80	0,14
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	441	0,81	439	0,76
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	1.462	2,67	1.510	2,60
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	246	0,42
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	375	0,68	447	0,77
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	431	0,79	450	0,78
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	257	0,47	288	0,50
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	517	0,94	527	0,91
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	272	0,50	284	0,49
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	662	1,21	687	1,19
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	276	0,50	283	0,49
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	374	0,68	390	0,67
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	283	0,52	-30	-0,05
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	703	1,28	728	1,26
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	350	0,64	343	0,59
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE CI 1,750 2026-11	EUR	245	0,45	250	0,43
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	497	0,91	495	0,85
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	533	0,97	556	0,96
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	73	0,13	76	0,13
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	333	0,61	340	0,59
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	610	1,11	630	1,09
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	474	0,87	497	0,86
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	348	0,60
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,875 2026-09-30	EUR	0	0,00	95	0,16
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	374	0,65
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	821	1,42
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	0	0,00	644	1,11
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	312	0,57	322	0,56
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	0	0,00	497	0,86
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	331	0,61	770	1,33
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	1.255	2,29	1.313	2,27
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	338	0,62	350	0,60
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,000 2025-11-19	EUR	552	1,01	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	194	0,36	198	0,34
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	0	0,00	1.464	2,53
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	448	0,82	454	0,78
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,13
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	83	0,15	85	0,15
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	699	1,28	748	1,29
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	291	0,53	297	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	201	0,37	206	0,35
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	338	0,62	360	0,62
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	600	1,10	611	1,05
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	269	0,49	284	0,49
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	316	0,54
DE000A3E5500 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	0	0,00	269	0,46
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	0	0,00	351	0,61
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	1.191	2,18	1.212	2,09
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	400	0,73	400	0,69
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	408	0,70
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	532	0,97	554	0,96
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	477	0,87	520	0,90
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	379	0,65
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	75	0,14	79	0,14
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	0	0,00	195	0,34
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	482	0,88	529	0,91
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	101	0,17
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDING 0,375 2024-04	EUR	96	0,18	98	0,17
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	735	1,27
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	263	0,48	280	0,48
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	461	0,84	459	0,79
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	609	1,11	652	1,12
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	647	1,18	688	1,19
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	376	0,69	387	0,67
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	501	0,87
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	545	0,94
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	0	0,00	297	0,51
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	290	0,50
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	0	0,00	755	1,30
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	385	0,70	389	0,67
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2026-09	EUR	439	0,80	454	0,78
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	200	0,35
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	371	0,68	382	0,66
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	374	0,65
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	0	0,00	249	0,43
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	569	1,04	581	1,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	531	0,97	554	0,96
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	259	0,47	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	1.479	2,70	1.000	1,73
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	395	0,72	413	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.476	46,53	35.715	61,62
XS1117528189 - Obligaciones BABCOCK INTL GROUP PI 1,750 2022-10	EUR	1.003	1,83	1.004	1,73
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	883	1,61	0	0,00
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONCI 0,325 2023-09	EUR	294	0,54	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	734	1,34	1.421	2,45
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	584	1,07	0	0,00
XS0882849507 - Obligaciones GOLDMAN SACHS CORE E 3,250 2023-02	EUR	403	0,74	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones PSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	396	0,72	398	0,69
XS0971213201 - Obligaciones BANCA IMI SPA 6,625 2023-09-13	EUR	358	0,65	0	0,00
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	194	0,35	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	99	0,18	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	796	1,45	500	0,86
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	295	0,54	0	0,00
PTTAPBOM007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	414	0,76	414	0,71
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	198	0,36	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	0	0,00	268	0,46
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	697	1,27	199	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.348	13,42	4.203	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL RENTA FIJA		34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.565	63,12	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.558	94,16	52.819	91,14

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)

--