GONARA CARTERA, SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2303

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico
control@ayg.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 SICAV

Fecha de registro: 13/05/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: Sociedad de Inversión. GLOBAL

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 Sociedad 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	0,06	0,11	0,06	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,26	-0,20	-0,34

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.842.021,00	2.842.118,00
Nº de accionistas	18,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.609	1,6217	1,6217	1,7232
2021	4.896	1,7227	1,6605	1,7290
2020	4.784	1,6834	1,4752	1,7117
2019	4.754	1,6728	1,5800	1,6729

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

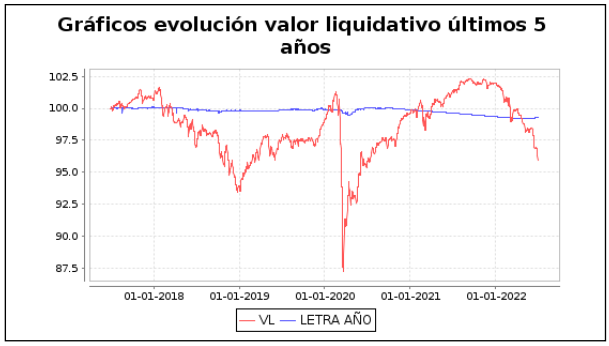
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,86	-3,93	-2,01	-0,10	0,78	2,33	0,64	5,39	2,59

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	0,28	0,26	0,28	0,23	0,91	0,83	0,75	0,00

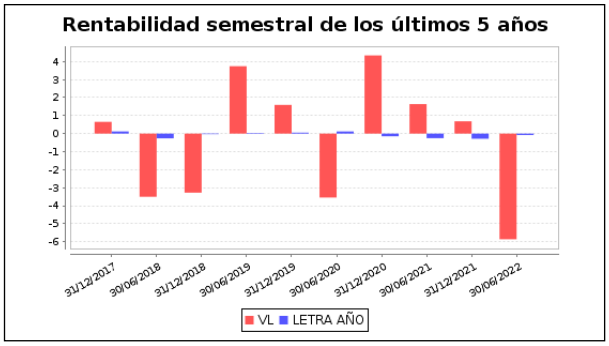
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.900	84,62	4.153	84,82
* Cartera interior	2.497	54,18	2.223	45,40
* Cartera exterior	1.394	30,25	1.907	38,95
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,20	23	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	697	15,12	738	15,07
(+/-) RESTO	11	0,24	5	0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.609	100,00 %	4.896	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)	4.896	4.863	4.896	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	224,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,01	0,68	-6,01	-963,30
(+) Rendimientos de gestión	-5,47	1,25	-5,47	-528,35
+ Intereses	0,54	0,63	0,54	-16,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,63	-0,51	-5,63	974,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,25	0,22	-15,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	0,11	-0,52	-543,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,76	-0,08	-110,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	78,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-0,54	-7,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,23	-0,17	-26,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,20	-0,25	20,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,11	-0,10	-15,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	90,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	119,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.609	4.896	4.609	

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

3. Inversiones financieras

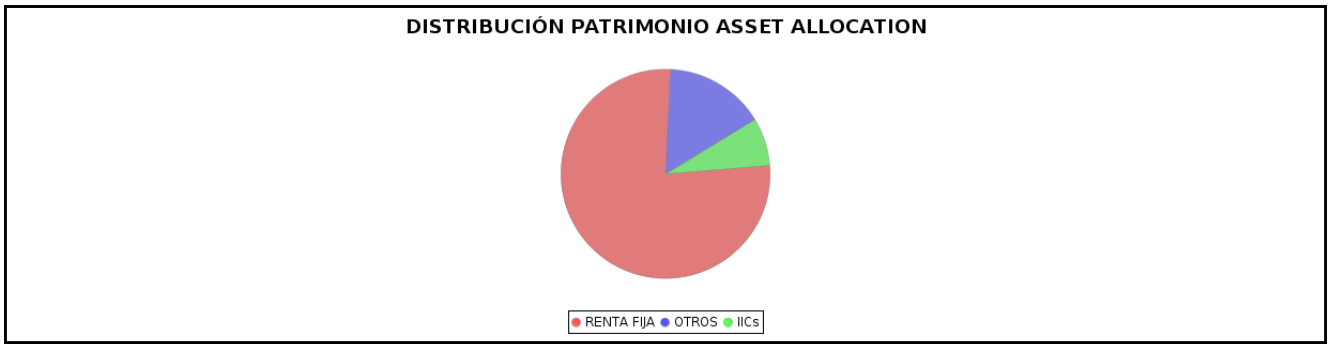
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170	3,70	212	4,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.327	50,52	2.011	41,10
TOTAL RENTA FIJA	2.497	54,22	2.223	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.497	54,22	2.223	45,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.055	22,88	1.482	30,26
TOTAL RENTA FIJA	1.055	22,88	1.482	30,26
TOTAL IIC	339	7,36	425	8,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.394	30,24	1.907	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.892	84,46	4.130	84,38

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 2.842.021 - 0,31%
Accionistas significativos: 2.842.021 - 0,31%
Accionistas significativos: 2.842.021 - 0,19%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 266.593.000 - 55,78%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 266.277.000 - 55,71%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados
Se cierra con las caídas bursátiles del mes de junio, el peor inicio de año para las bolsas americanas desde 1970 y con una caída aún más severa para los bonos, el peor inicio de año para una cartera mixta desde la segunda guerra mundial. El índice mundial e acciones ha caído un -15% en el semestre y lo que es aún más excepcional, con un índice agregado de bonos en euros retrocediendo más de un -7% y caídas de doble dígito en índices de bonos High Yield, emergentes y deuda subordinada.
La Situación macro es compleja y de gran incertidumbre. El ciclo económico está en su fase final y EEUU podría estar en recesión mientras escribimos estas líneas, pero nada nos hace pensar en una recesión severa. Sólo una recesión técnica en EEUU y quizás, en Europa, pero no a nivel global.
Es factible e incluso esperable, que la situación se deteriore adicionalmente antes de comenzar a solucionarse y no son descartables escenarios de severa recesión con cortes del gas en Europa, pero no son el escenario central. También en pronto para descartar por completo la posibilidad de que los bancos centrales sean finalmente capaces de lograr un aterrizaje suave, sin más que una recesión técnica o simplemente una fuerte desaceleración. En cualquier caso, una economía en pleno empleo, con un sector corporativo sano y libre de grandes desequilibrios estructurales, difícilmente se enfrenta a una severa recesión en la que los bancos dejan de prestar dinero o hay una fuerte crisis inmobiliaria.
Hasta hace apenas unas semanas, los mercados temían que una inflación persistente aún muy relacionada con la escasez de oferta, forzara a los bancos centrales, con escasa capacidad para actuar sobre la oferta, a matar moscas a cañonazos aplicando políticas monetarias excesivamente restrictivas.
El mercado ha pasado rápidamente de la Frustración por la inflación a la obsesión por la recesión. Frustración ante una inflación que no termina de hacer pico y una obsesión por la recesión justificada, pero ya recogida en gran medida por los precios.

Las señales de que la inflación pronto hará techo son cada vez más fuertes. En una fase ya avanzada de la reapertura, el consumo de bienes se ve reducido en favor de los servicios y la acumulación de inventarios ya ha comenzado a generar fuertes rebajas en el precio de algunos bienes. Si sumamos a eso la caída del precio de las materias primas, con los metales industriales habiendo retrocedido en muchos casos cerca del 30% y caídas también en algunas materias primas agrícolas, pronto veremos la inflación a la baja. En cualquier caso, se mantendrá en niveles muy altos durante todo este ejercicio 2022 (6%?) y no será hasta finales del 2023 o inicio del 2024 cuando realmente comience a situarse cerca del objetivo del 2% de los principales bancos centrales.

Las expectativas de inflación, como es lógico cerca de la recesión, se han ajustado a la baja. La inflación esperada en EEUU a 2 años ha caído desde el 4,5% hasta el 3,2% en menos de un mes. Los tipos de interés del bono a 10 años americano también han caído desde el 3,5% de mediados de junio (eran máximos desde 2011) hasta el 2,8%. Se cumple así la más importante condición necesaria para la recuperación de las bolsas: estabilidad en tipos de interés y expectativas de inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 3,36%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 30,59%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -5,24% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo disminuyó en 0,29M?, es decir un 5,87% en el período, hasta 4,61M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 88, finalizando el ejercicio con 18 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -5,86% y la acumulada en el año de -5,86%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,61%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,63%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,20% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,20%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,35% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,54% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 2,49% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 1,24% hasta un 3,36%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 40,05% hasta un 30,59%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 30%, mientras que su máximo por folleto es del 50%.
INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna operación en el periodo.
ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 56,18% hasta un 65,56%.
Se han realizado las siguientes compras:
ETF ISHARES MSCI EM ASIA UCITS
FUT EURO STOXX 50 MAR22 EUX EUR
FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD
FUT S&P500 EMINI FUT JUN22

Se han realizado las siguientes ventas:
ETC PHYSICAL GOLD IM
FUT EURO STOXX 50 MAR22 EUX EUR
FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD
FUT S&P500 EMINI FUT JUN22
Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ETC PHYSICAL GOLD IM
FUT S&P500 EMINI FUT JUN22
FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD
FDF DIP-CONS MULTI ASSETS CLASS C
BCR ACFP 2,625% 01/30/2049
Y los que menos han contribuido:
FUT EURO STOXX 50 MAR22 EUX EUR
BCR NFLX 3 5/8 06/15/30
BCR BKTSM 6 1/4 PERP
BCR CABKSM 5 1/4 PERP
BCR VW 4,625% PERP

b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 7,37% del patrimonio de la IIC.
d) Otra información sobre inversiones
La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:
BlackRock Asset Management.
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 7,36% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 2,14%.
La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.
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
Los costes de servicio de análisis a la IIC durante el semestre son de 237,04 ?

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO
En estos momentos del ciclo toca, más que nunca, diferenciar la macro de los mercados y recordar que el ciclo económico y financiero no siempre están sincronizados. Dentro de este panorama negativo, hay dos buenas noticias: (i) la recesión en gran medida está ya recogida en las cotizaciones y, sobre todo, (ii) los mercados alcistas no terminan, sino que empiezan con las recesiones. Las bolsas son un indicador adelantado del ciclo económico y no al revés.
El riesgo vuelva a estar razonablemente remunerado, la renta fija vuelve a tener renta, la renta variable cotiza a valoraciones razonables y el sentimiento ha alcanzado un nivel de pesimismo extremo, tanto en el consumidor como en el posicionamiento del inversor institucional.
No por estar remunerado, vamos a asumir ese riesgo sin más y de forma inmediata. Entendemos las valoraciones como un motor fundamental para el largo plazo, pero sin un catalizador que lleve al mercado a reconocer la oportunidad, con frecuencia hay activos que se mantienen baratos durante demasiado tiempo. Los mercados tienden a sobre reaccionar y de cara al verano, la volatilidad seguirá siendo alta.
La primera condición necesaria para la recuperación de las bolsas era cerrar el diferencial entre expectativa de inflación y tipos de interés. El mensaje era una gran contradicción, pero tras las recientes caídas de las expectativas de inflación, con los tipos de interés a plazos largos habiendo ya repuntado, esa condición ya se cumple. La segunda, es posiblemente la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios empresariales. Esta podría ser menos relevante en la situación actual, con los inversores (el buy side) teniendo claro lo que viene, pero los analistas (el sell side) no habiendo iniciado las revisiones de estimaciones.
Tras un primer semestre para el olvido, que ha sido el peor para la bolsa americana desde 1970 y lo que es más, el peor jamás registrado en el mercado de renta fija, la historia sugiere, que el segundo semestre debería ser mejor y posiblemente muy positivo, siempre y cuando a la economía no caiga en una profunda recesión.
Lo que puede faltar para la capitulación definitiva y ganar convicción de haber visto el suelo de la renta variable, son las revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Con independencia del desenlace macro, vamos hacia una recesión de beneficios por contracción de márgenes
Hemos hecho algunos ajustes en cartera, pero recomendamos permanecer invertidos en activos de riesgo, comenzar a construir carteras con horizonte de largo plazo en crédito y ser selectivos en renta variable, guardando algo de presupuesto de riesgo, pero conscientes de que, en líneas generales, tras las fuertes caídas ya experimentadas, es tarde para buscar protección adicional.
De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar
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	%
ES0840609012 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|5.25|2026-03-23	EUR	170	3,70	212	4,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		170	3,70	212	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		170	3,70	212	4,34
ES00000127G9 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.61|2022-07-01	EUR	388	8,42		
ES00000127Z9 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.67|2022-01-03	EUR	388	8,42	335	6,85
ES00000126Z1 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.61|2022-07-01	EUR	388	8,42		
ES0L02210075 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.61|2022-07-01	EUR	388	8,42		
ES00000126B2 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.67|2022-01-03	EUR			335	6,85
ES0L02202114 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.67|2022-01-03	EUR			335	6,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.61|2022-07-01	EUR	388	8,42	335	6,85
ES0000012F92 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.67|2022-01-03	EUR			335	6,85
ES0L02201140 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.67|2022-01-03	EUR			335	6,85
ES00000122E5 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.61|2022-07-01	EUR	388	8,42		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.327	50,52	2.011	41,10
TOTAL RENTA FIJA		2.497	54,22	2.223	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.497	54,22	2.223	45,44
FR0013330529 - RFIJA|UNIBAIL RODAMCO |2.12|2023-07-25	EUR			99	2,02
XS2152062209 - RFIJA|VOLKSWAGEN FINAN|3.00|2025-04-06	EUR	100	2,18	109	2,22
XS2199369070 - RFIJA|BANKINTER S.A|6.25|2026-01-17	EUR	192	4,16	225	4,59
XS1880365975 - RFIJA|BANKIA|6.38|2023-09-19	EUR	199	4,31	216	4,41
FR0013457157 - RFIJA|ACCOR SA|2.62|2025-01-30	EUR	78	1,69	95	1,95
FR0011697028 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|5.00|2049-01-22	EUR	88	1,91	111	2,26
XS2282606578 - RFIJA|ABERTIS FINANCE |2.62|2027-04-26	EUR	72	1,57	98	2,00
XS2072829794 - RFIJA|NETFLIX INC|3.62|2030-06-15	EUR	87	1,89	119	2,44
XS1799939027 - RFIJA|VOLKSWAGEN INTER|4.62|2028-06-27	EUR	91	1,96	115	2,35
XS1172951508 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|2.75|2027-04-21	EUR	74	1,60	92	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		980	21,27	1.279	26,12
FR0013330529 - RFIJA|UNIBAIL RODAMCO |2.12|2023-07-25	EUR	74	1,61		
XS1413581205 - RFIJA|TOTAL SA (PARIS)|3.88|2022-05-18	EUR			203	4,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		74	1,61	203	4,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.055	22,88	1.482	30,26
TOTAL RENTA FIJA		1.055	22,88	1.482	30,26
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	93	2,02		
LU1931527672 - PARTICIPACIONES|DIP-CONS MULTI ASSETSC	EUR	246	5,34	244	4,98
JE00B1VS3770 - ACCIONES|ETFS PHYSICAL GOLD ETF	EUR			181	3,70
TOTAL IIC		339	7,36	425	8,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.394	30,24	1.907	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.892	84,46	4.130	84,38

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

Sin información

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

Sin información