

GESTIFONSA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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: 10/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al 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 duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,21	0,07	0,23	0,61
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	502.954,95	514.114,51	124,00	128,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	1.453.995,41	1.471.224,23	349,00	348,00	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	3.986	5.563	5.808	4.446
CLASE CARTERA	EUR	11.698	10.206	9.329	8.996

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	7,9259	9,2319	9,1923	9,2790
CLASE CARTERA	EUR	8,0456	9,3433	9,2661	9,3162

(*)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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	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	-14,15	-2,22	-8,14	-4,41	-0,54	0,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	22-08-2022	-1,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	22-07-2022	0,82	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	4,39	4,65	4,81	3,59	1,97	1,59			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,69	-4,69	-4,50	-2,21	-0,71	-0,71			

(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.

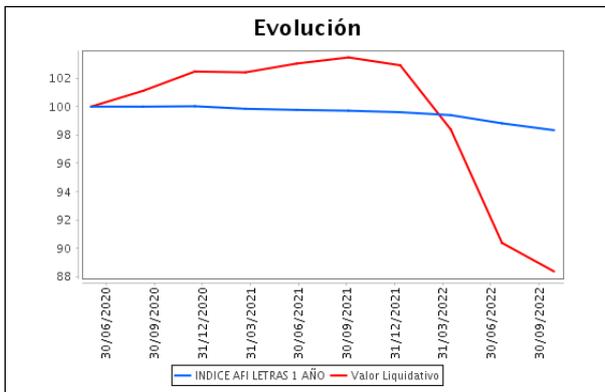
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,31	0,31	0,30	0,32	1,25	1,24	1,38	1,76

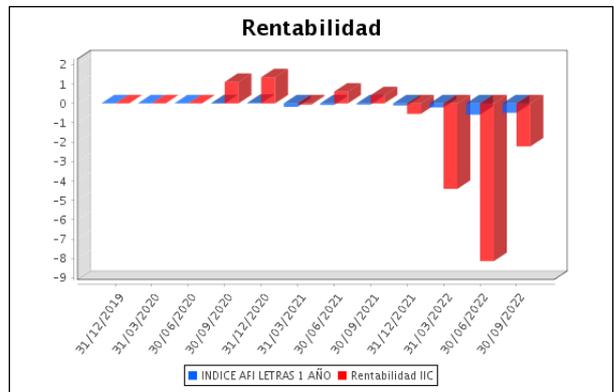
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio 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	-13,89	-2,12	-8,05	-4,32	-0,44	0,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	22-08-2022	-1,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	22-07-2022	0,82	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	4,39	4,65	4,79	3,59	1,97	1,59			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,66	-4,66	-4,47	-2,18	-0,68	-0,68			

(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.

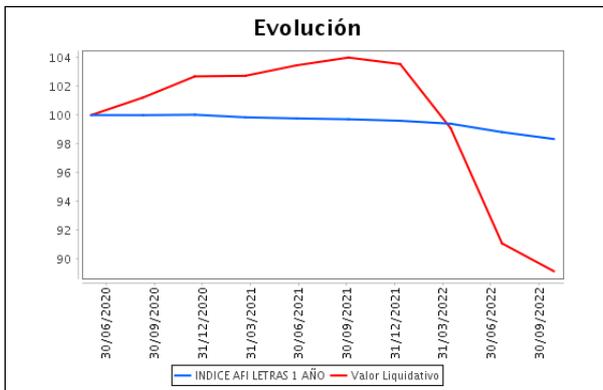
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,21	0,21	0,20	0,21	0,85	0,84	0,28	

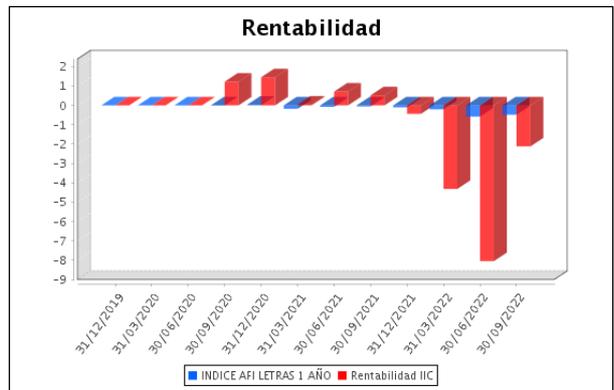
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 19 de Junio 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.053	89,60	14.469	88,98
* Cartera interior	3.472	22,14	2.157	13,26
* Cartera exterior	10.385	66,21	12.097	74,39
* Intereses de la cartera de inversión	195	1,24	216	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.199	14,02	1.798	11,06
(+/-) RESTO	-567	-3,61	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	15.685	100,00 %	16.261	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.261	17.553	15.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,32	0,84	14,69	-250,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,20	-8,36	-15,18	-74,99
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	-8,15	-14,54	-76,94
+ Intereses	0,14	0,56	1,63	-75,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,80	-7,98	-15,07	-78,35
± 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)	-0,41	-0,09	-0,39	320,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,64	-0,72	-114,32
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	419,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,64	-1,39
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,53	-3,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	54,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,82

	% 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	-44,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.685	16.261	15.685	

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

3. Inversiones financieras

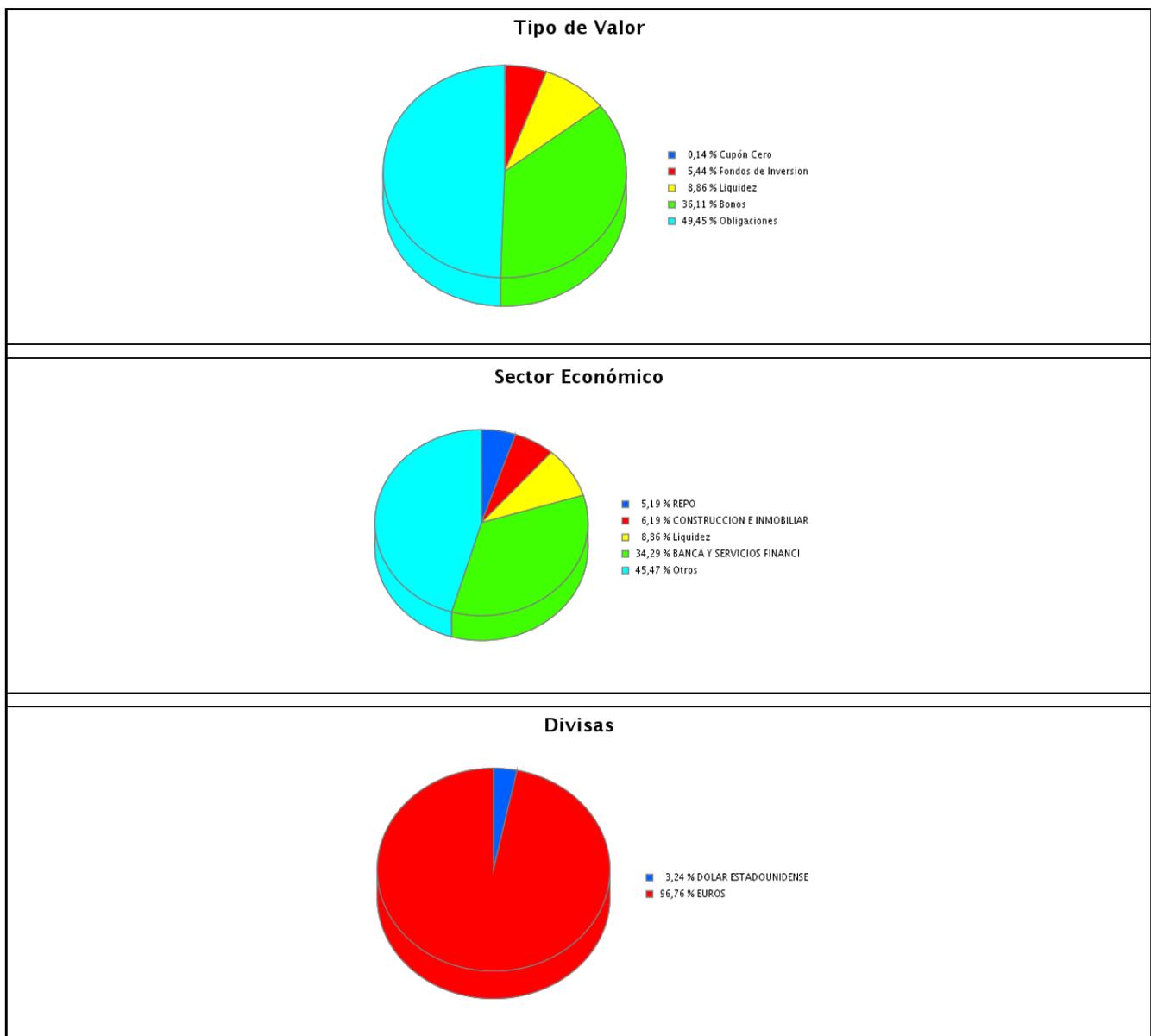
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.673	17,04	2.157	13,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	5,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.473	22,14	2.157	13,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.473	22,14	2.157	13,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.546	60,86	10.179	62,60
TOTAL RENTA FIJA	9.546	60,86	10.179	62,60
TOTAL IIC	839	5,35	1.918	11,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.385	66,21	12.097	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.858	88,35	14.254	87,66

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	1.074	Cobertura
Total subyacente renta fija		1074	
EURO-DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	513	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		513	
OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/2024	Compra Plazo OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/20	97	Inversión
OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028	Venta Plazo REPO 1000 0 Física	872	Inversión
OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	Venta Plazo OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026 1000	93	Inversión
Total otros subyacentes		1062	
TOTAL OBLIGACIONES		2650	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	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 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, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), una IPF por un nominal de 1.300.000 euros. El tipo al que se contrató era el más favorable en el momento de contratación.

Se ha efectuado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa (la gestora de la IIC), la operativa de repo no liquidez por un nominal de 800.000 euros. Se trata de un repo a 27 días. El tipo al que se cerró el repo era el más favorable en el momento de la contratación.

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 hawkish 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 2.98 años y la TIR media de 6.96%.

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.

Con todo esto hemos intentado reducir la volatilidad de la cartera vendiendo plazos largos y aquellos emisores que más habían contribuido a la volatilidad. En la inversión en fondos también se ha seguido la misma estrategia.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 16.260.830 euros a 15.684.664,14 euros. El número de partícipes ha variado de 476 a 473.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -2.22%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.30%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.01% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,82% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.57%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -2.12%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (-0.49%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.19%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,82% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.57%.

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

La rentabilidad de la clase base (-2.22%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y 7 puntos básicos inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-2.15%).

La rentabilidad de la clase cartera (-2.12%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y 3 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-8.44%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han vendido HM 0,25% 08/25/29, TELEFONICA 2.376 Perpetua, ENEL 1.375% Perpetua. En fondos se han vendido BNY MELLON EFF US FAL ANG BETA C (USD) y GROUPAMA AXIOM LEGACY I (EUR).

Los activos que mejor lo han hecho han sido BNP 2.625% 10/14/27 (0%), Volkswagen 2.7% 12/2024 (0%), mientras que los que peor lo han hecho han sido CNP 4 .875% Perpetua (15,01%) y Allianz 2.625% Perpetuo (-14.8%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Hotchief 0.625%, vencimiento 04/26/2029 (0,03%), Groupama Axiom Legacy (0,02%), mientras que por el lado contrario Allianz 2.625% perpetua (-0,32%) y Unicrédito 7.5% perpetua (-0,22%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera sobre el tipo de cambio euro-dólar.

También se ha operado con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono nomencl americano a 5 años. Por último, se ha operado sobre el bono nomencl alemán a 2 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir duración de cartera). La posición al final del periodo era del 23.46%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 4.637.180,38 euros, lo que equivale al 28.13% 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+ 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 ha sido de 4.67%, superior a la del activo libre de riesgo (1.77%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.69%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 4.67%, superior a la del activo libre de riesgo (1.77%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -4.66%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 22.11% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 100%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 PREVISIBLE 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 Bancos 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	%
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	82	0,53	86	0,53
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	187	1,19	197	1,21
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	90	0,56
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	163	1,04	171	1,05
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	174	1,11	181	1,11
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,59	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,375 2026-06-19	EUR	89	0,56	92	0,57
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	299	1,91	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	149	0,95	161	0,99
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	0	0,00	94	0,58
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	93	0,59	95	0,59
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	166	1,06	167	1,03
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	89	0,57	92	0,57
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	99	0,61
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	163	1,04	171	1,05
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	191	1,22	194	1,19
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	88	0,56	90	0,56
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	89	0,57	88	0,54
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	87	0,56	89	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.200	14,03	2.157	13,26
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	187	1,19	0	0,00
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	188	1,20	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	98	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		473	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.673	17,04	2.157	13,26
ES0000012B88 - REPO B.CAMINOS 0,650 2022-10-25	EUR	800	5,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	5,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.473	22,14	2.157	13,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.473	22,14	2.157	13,26
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	81	0,52	86	0,53
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	94	0,60	97	0,60
EU000A1299N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	78	0,49	81	0,50
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	71	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		252	1,61	335	2,06
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,59	96	0,59
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE S.A. 4,000 2023-12	EUR	161	1,02	171	1,05
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	77	0,49	80	0,49
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	175	1,12	88	0,54
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	0	0,00	78	0,48
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	183	1,17	189	1,16
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	82	0,50
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	125	0,80	149	0,92
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE KLM 1,875 2025-01-16	EUR	168	1,07	168	1,03
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	257	1,64	288	1,77
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	100	0,64	101	0,62
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	189	1,21	196	1,21
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	98	0,62	100	0,61
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	54	0,35	-6	-0,04
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	88	0,56	91	0,56
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	174	1,11	171	1,05
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	82	0,52	83	0,51
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS 2,625 2022-10-14	EUR	100	0,64	0	0,00
USF1R15XK367 - Obligaciones BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	195	1,24	193	1,18
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	152	0,97	159	0,98
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	73	0,47	76	0,47
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	83	0,53	85	0,52
XS1200679071 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY II 1,125 2027-03-16	EUR	90	0,57	0	0,00
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	305	1,95	315	1,94
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,500 2029-02-09	EUR	79	0,50	83	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	94	0,58
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	164	1,01
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	0	0,00	215	1,32
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	213	1,36	107	0,66
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2027-10-07	USD	135	0,86	150	0,92
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	166	1,06	171	1,05
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	167	1,07	175	1,08
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	85	0,54	88	0,54
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 4,500 2026-11-30	EUR	138	0,88	156	0,96
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	89	0,57	91	0,56
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,47
XS2312746345 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,875 2030-09-08	EUR	0	0,00	67	0,41
XS2463505581 - Cupón Cero E.ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	21	0,13	21	0,13
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	186	1,18	194	1,20
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	88	0,56	94	0,58
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	97	0,62	99	0,61
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	38	0,24	39	0,24
FR0013521960 - Obligaciones EIFAGO SA 1,625 2027-01-14	EUR	169	1,08	180	1,11
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	92	0,59	96	0,59
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	150	0,96	153	0,94
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	180	1,14	95	0,58
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	79	0,48
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	0	0,00	67	0,41
XS2295333988 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,825 2029-08	EUR	0	0,00	147	0,90
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	99	0,63	101	0,62
FR0014001YB0 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	160	1,02	160	0,98
XS2034925375 - Bonos INTRUM AB 3,500 2026-07-15	EUR	159	1,02	167	1,03
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	85	0,52
XS2304664597 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,350 2031-02-24	EUR	175	1,11	187	1,15
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	177	1,13	185	1,14
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	159	1,01	173	1,07
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	0,58
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	81	0,51	88	0,54
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUND 0,375 2024-04	EUR	96	0,61	98	0,60
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	184	1,13
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	88	0,56	93	0,57
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	152	0,97	163	1,00
XS2314657409 - Obligaciones PROLOGIS INTL FUND 0,750 2033-03-2	EUR	83	0,53	88	0,54
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	144	0,92	153	0,94
XS2332306344 - Obligaciones REXEL SA 2,125 2028-06-15	EUR	156	1,00	158	0,97
XS1405765659 - Obligaciones SES GLOBAL AMERICAS 5,625 2024-01-	EUR	198	1,26	197	1,21
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	91	0,56
DE000A2YB7A7 - Obligaciones SCHAEFFLER AG 1,875 2024-03-26	EUR	96	0,61	0	0,00
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	97	0,59
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	95	0,61	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02	EUR	0	0,00	142	0,88
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	74	0,47	76	0,47
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	75	0,46
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	0	0,00	83	0,51
XS196384251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	352	2,25	369	2,27
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	87	0,55	0	0,00
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01	EUR	154	0,98	152	0,93
FR0013424876 - Obligaciones Vivendi 1,125 2028-12-11	EUR	0	0,00	89	0,55
XS2002018500 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	86	0,55	90	0,56
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	158	1,01	165	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.139	51,89	9.655	59,38
XS0882849507 - Obligaciones GOLDMAN SACHS CORE E 3,250 2023-02	EUR	101	0,64	0	0,00
FR0013183571 - Obligaciones TEREOS FINANCE GROUP 4,125 2023-06	EUR	99	0,63	0	0,00
XS1211040917 - Obligaciones GTH FINANCE BV 1,250 2023-03-31	EUR	118	0,75	0	0,00
DE000A2YN6V1 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	244	1,56	0	0,00
XS1501167164 - Bonos TOTALENERGIES 2,708 2023-05-05	EUR	197	1,25	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	0	0,00	89	0,55
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	199	1,27	99	0,61
DE000A14J7G6 - Obligaciones ZF NA CAPITAL 2,750 2023-04-27	EUR	197	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.155	7,36	188	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.546	60,86	10.179	62,60
TOTAL RENTA FIJA		9.546	60,86	10.179	62,60
IE00BDCJYP85 - Participaciones BNY US MUNI INFRA DBT USDCA	USD	164	1,05	162	1,00
IE00BM94ZM39 - Participaciones BNY-EFF US FLLN AGLS BT-C UA	USD	0	0,00	417	2,56
LU1529955392 - Participaciones EURIZON BOND AGGREGATE RMB Z	EUR	376	2,39	367	2,26
IE00BD2ZKW57 - Participaciones FINISTERRE UNC.EM FX INC."I"	EUR	299	1,91	315	1,93
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA AXION LEGACY 21-I	EUR	0	0,00	406	2,49
LU0336683767 - Participaciones DPAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAI	EUR	0	0,00	252	1,55
TOTAL IIC		839	5,35	1.918	11,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.385	66,21	12.097	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.858	88,35	14.254	87,66

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)