

## GESTIFONSA MIXTO 10, FI

Nº Registro CNMV: 261

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, SAP

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/08/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Medio - Bajo

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más 50% patrimonio en valores que promueven características ASG (medioambientales, sociales y Gobierno Corporativo). El resto del patrimonio no altera la consecución de las características ASG. .Invertirá 90%-100% de la exposición total en Renta fija pública y/o privada; máx. 10% en bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). La inversión directa en Renta variable (incluyendo conversión) no superará 10% exposición total. Los mercados/emisores son OCDE (máx. 20% emergentes). En RV en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización. Duración media: 0-5 años. Al menos 51% RF tendrá rating BBB-/Baa3 o, si fuera inferior, el rating de España en cada momento. El resto inferior a BBB-/Baa3 o sin rating. La inversión en divisa y RV no euro no superará el 30% exposición total. Podrá invertir hasta 10% en IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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	0,18	0,13	0,48	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	30.463,36	31.353,63	503,00	518,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3,98	3,98	1,00	1,00	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	22.605	28.430	27.565	32.844
CLASE CARTERA	EUR	3	3	1.491	1.492

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	742,0425	838,3262	831,0120	834,9079
CLASE CARTERA	EUR	752,5315	847,8770	837,3520	838,0867

(\*)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	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	0,03	0,09	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	-11,49	-2,53	-5,58	-3,82	-0,02	0,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	17-08-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	22-07-2022	0,70	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	4,01	4,24	4,33	3,37	1,75	1,41			
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			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,47	1,92	2,29	3,09	1,80	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,38	-3,38	-3,19	-1,72	-0,54	-0,54			

(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.

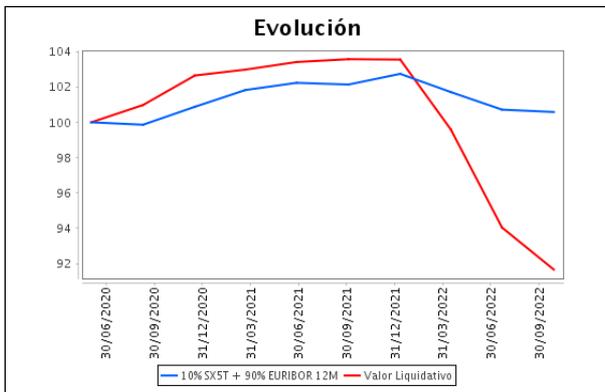
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,28	1,09	1,10	1,09	1,37

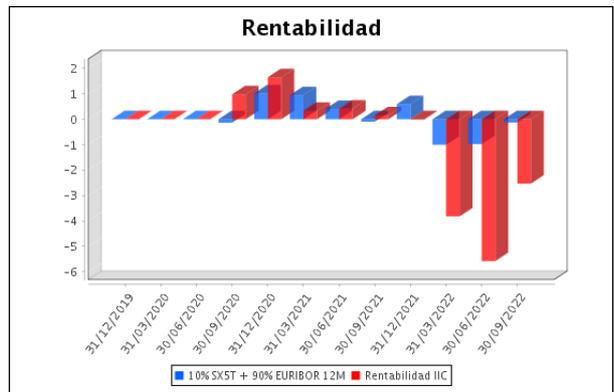
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-11,25	-2,45	-5,49	-3,73	0,08	1,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	17-08-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	22-07-2022	0,70	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,00	4,24	4,33	3,36	1,74	1,41			
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			
10% SX5T + 90% EURIBOR 12M	2,47	1,92	2,29	3,09	1,80	1,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,35	-3,35	-3,16	-1,69	-0,53	-0,53			

(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.

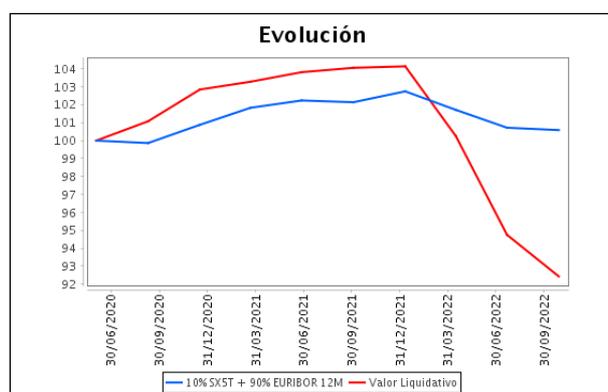
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,19	0,18	0,17	0,17	0,71	0,71	0,68	

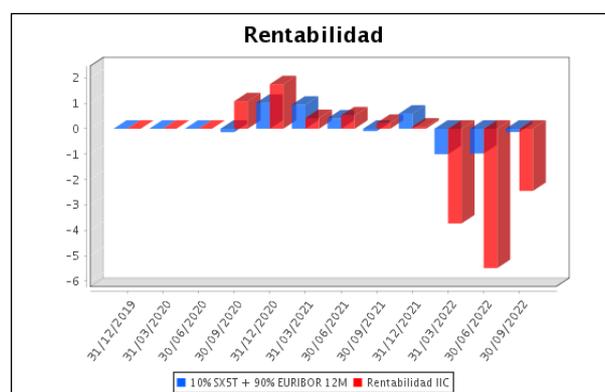
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.264	94,06	21.440	89,81
* Cartera interior	7.793	34,47	4.934	20,67
* Cartera exterior	13.269	58,69	16.214	67,92
* Intereses de la cartera de inversión	201	0,89	292	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.318	5,83	2.403	10,07
(+/-) RESTO	26	0,12	30	0,13
TOTAL PATRIMONIO	22.608	100,00 %	23.873	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.873	26.638	28.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,87	-5,14	-10,60	-48,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	-5,70	-12,19	-59,84
(+) Rendimientos de gestión	-2,19	-5,41	-11,35	-62,43
+ Intereses	-0,13	0,44	1,16	-127,83
+ Dividendos	0,02	0,14	0,19	-86,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,24	-5,30	-10,68	-78,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	-0,49	-1,79	40,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-105,21
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,20	-0,22	-53,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-425,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,84	-11,83
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	-5,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	26,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-121,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.608</b>	<b>23.873</b>	<b>22.608</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

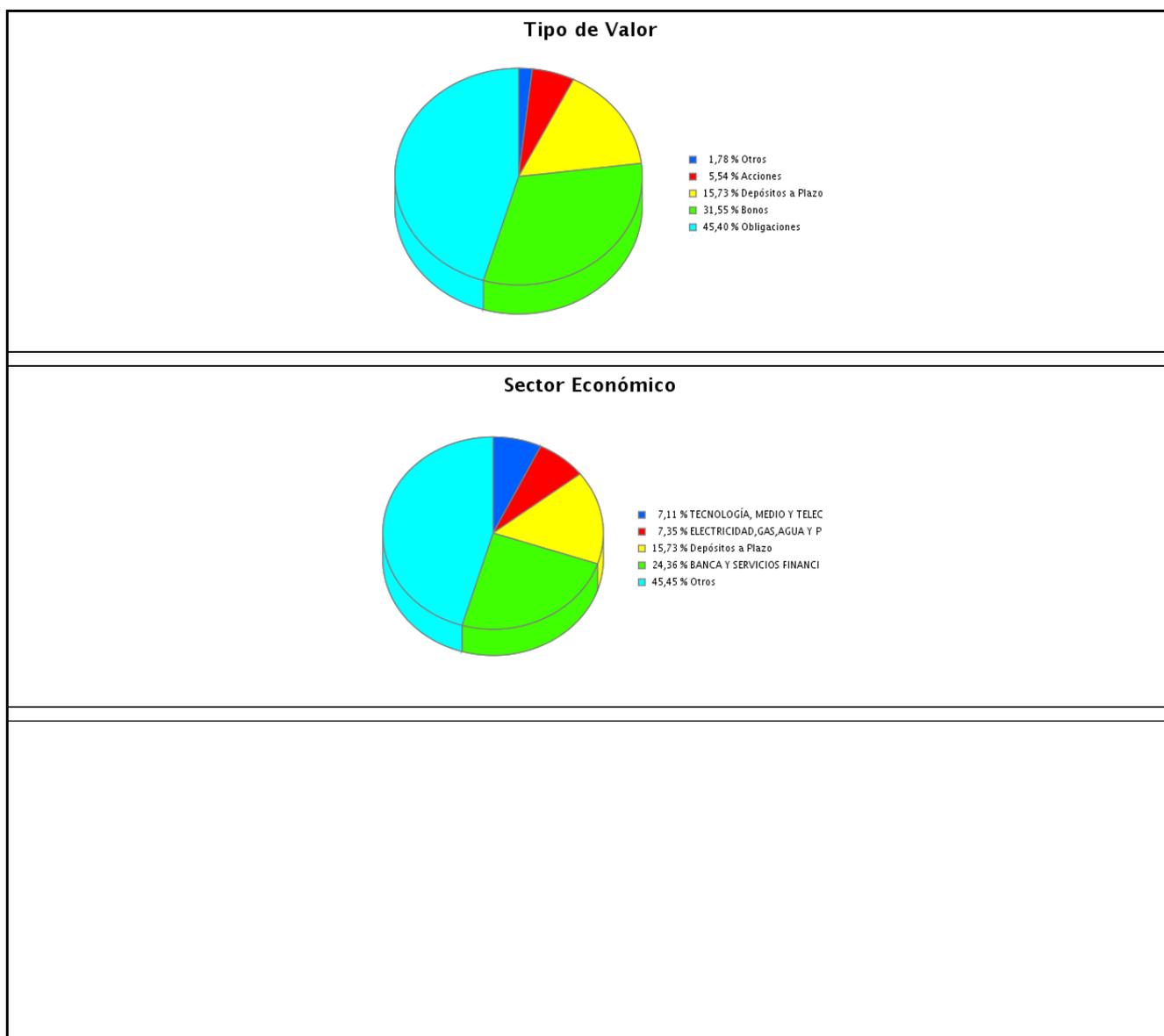
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

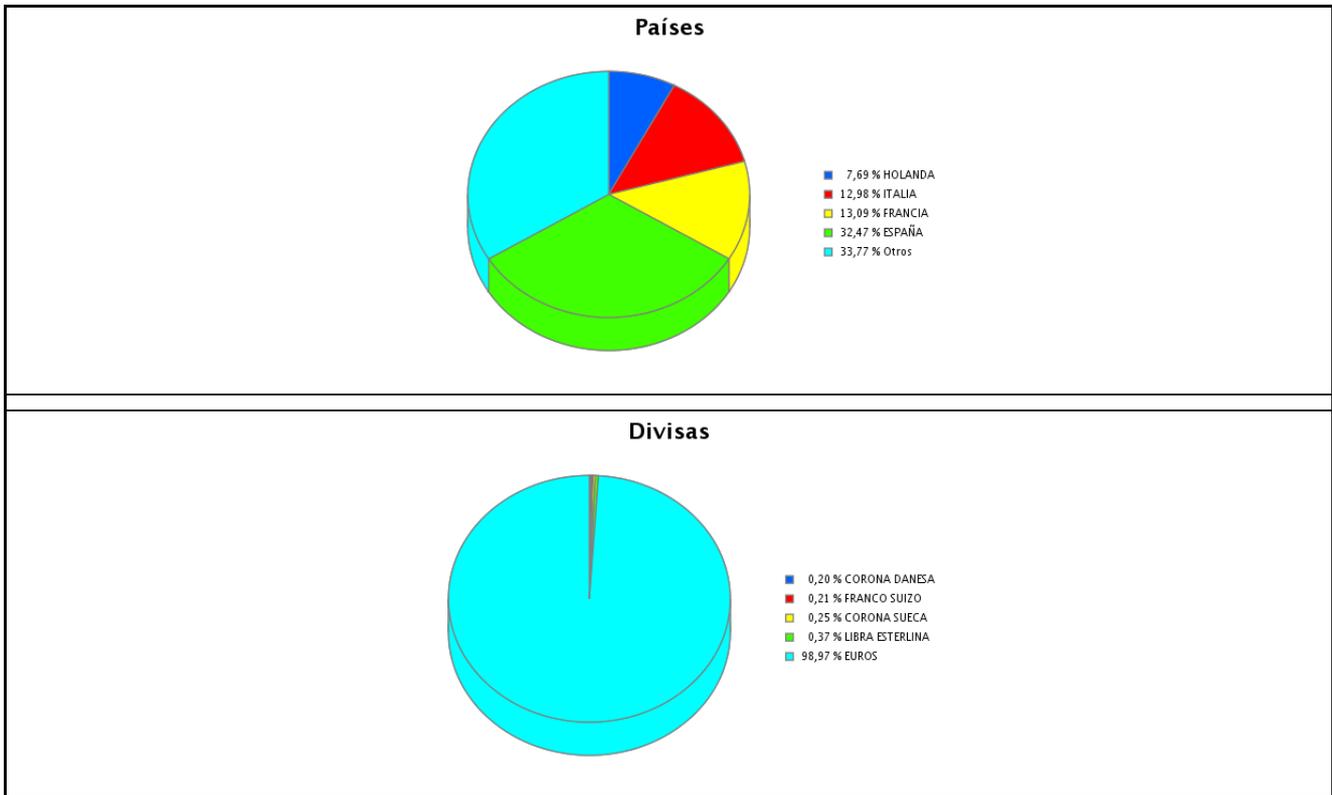
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.130	18,27	3.633	15,22
TOTAL RENTA FIJA	4.130	18,27	3.633	15,22
TOTAL RV COTIZADA	265	1,17	302	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE	265	1,17	302	1,27
TOTAL DEPÓSITOS	3.399	15,03	999	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.795	34,48	4.934	20,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.337	54,57	14.965	62,69
TOTAL RENTA FIJA	12.337	54,57	14.965	62,69
TOTAL RV COTIZADA	932	4,12	1.248	5,23
TOTAL RENTA VARIABLE	932	4,12	1.248	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.269	58,69	16.214	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.063	93,17	21.147	88,58

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
INDICE EUROSTOXX-50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	429	Inversión
Total subyacente renta variable		429	
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	Venta Plazo OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	92	Inversión
OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	Compra Plazo OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2	96	Inversión
OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026	Venta Plazo OBLG. FERROVIAL 1,382% 14/05/2026 2000	186	Inversión
Total otros subyacentes		374	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>803</b>	

**4. Hechos relevantes**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

El 9 de septiembre, CNMV aprobó la nueva política de inversión del fondo.

Pasa a ser un fondo artículo 8 según el Reglamento SFDR. Es decir invierte buscando promover características ASG (medioambientales, sociales y de Gobierno Corporativo).

## 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, matriz del Grupo al que pertenece Gestifonsa, IPF a plazo por un nominal de 3.650.000 euros. El tipo al que se ha contratado las mismas era el más favorable en el momento de 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 gasoducto 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 agresivo 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.

La exposición a renta variable a cierre del tercer trimestre es del 7% del patrimonio. La inversión en contado del 5,26% se realizó a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 4,45%. La exposición a otras divisas es del 0,81%. En derivados, acabamos el tercer trimestre con 12 contratos comprados del Futuro DJ Eurostoxx 50 Dic-22 que suponen un peso del +1,74%.

Durante el tercer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Sectorialmente en el tercer trimestre se bajó la exposición a industriales, comercio electrónico y farma. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y España los países con más exposición.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 2,55 años y la TIR media ponderada de 4,76%.

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; también se incrementó el peso en inversiones sostenibles. 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 10% Euro Stoxx 50 Net Return + 90% euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 23.872.899 euros a 22.608.100,62 euros.

El número de participes ha variado de 519 a 504.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -2.53%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -0.13% 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 0.28%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,70% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -2.45%, inferior a la alcanzada por su benchmark, que ha sido del -0.13% y 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 0,20%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,70% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

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

La rentabilidad de la clase base (-2.53%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-3.36%).

La rentabilidad de la clase cartera (-2.45%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-3.36%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, en renta variable se ha hecho una gestión activa. Por valores, se ha vendido Fresenius, Essilorluxottica, Heidelbergcement, Fresenius Medicalcare, Prosus, y Cargotec parcialmente. Y se ha comprado Kering.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Cargotec (+17,09%) y ENGIE (+5,79%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Veolia Environment (-16,55%) y SES (-32,75%).

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 1,74%.

En renta fija se han vendido bonos híbridos (TERNA 2,375% perpetuo, ENEL 1,375% perpetuo, Adecco 1% 2082 e Iberdrola 1,874% perpetuo), bonos con vencimientos largos como CNP 2% vencimiento 2050, y otra serie de bonos con vencimientos entre 2024 y 2031 que incrementaban la volatilidad de la cartera.

Parte de lo obtenido con estas ventas se reinvertió en activos de mejor calidad, menor duración y mejor perfil rentabilidad-riesgo como FADE 0,05% 2024, ADIF 0,80% 2023, Canal de Isabel II 1,68% 2025 o Goldman Sachs 3,75% 2023. También incrementamos el peso en inversiones sostenibles (FADE 0,05% 2024, Banco de Crédito Social Corporativo 8% 2026 y Kutxabank 0,50% 2027).

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.

En cuanto al desempeño de los activos de renta fija de la institución, los mejores han sido Iliad 1,875% 2028 (-0,08%), Telecom Italia 3,25% 2023 (-0,22%) y Altria 1% 2023 (-0,34%, siendo los peores Audax 4,20% 2027 (-11,95%), LAR 1,75% 2026 (-7,62%) y Banco Social de Crédito Cooperativo 1,75% 2028 (-5,93%).

En términos de contribución a la rentabilidad los peores fueron Audax 4,20% 2027 (-10pb), UCGIM 2,731 2032 (-7pb) y NWG 0,78% 2030 (-6pb), siendo Iliad 1,875%2028, Accor 4,375% perpetuo y Naturgy 3,375 perpetuo los que mejor se comportaron (contribuyendo todos ellos negativamente pero en menos de 1 pb).

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 índice DJ EuroStoxx 50 y sobre el bono notional americano a 5 años con el objetivo de gestionar de forma más eficaz dichos riesgos de cartera. La posición a cierre del periodo era del 1.76%.

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 4.711.132,70 euros , lo que equivale al 19.87% 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 4.26%, superior a la de su benchmark (1.92%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -3.38%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 4.26%, superior a la de su benchmark (1.92%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -3.35%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.11% y el

grado de apalancamiento ha sido del 2.91%.

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

El 9 de septiembre de 2022 se aprobó por CNMV la nueva política de inversión del fondo por la que pasa a ser un fondo artículo 8 según el reglamento SFDR.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

#### 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.

En los mercados de Renta Variable el SP acumula un retroceso anual del -24,77%. El Eurostoxx con un movimiento similar acumula en el año una caída del -22,8%, destacando el Ibex con un comportamiento relativo mejor con una pérdida

del -15% en el año. Sectorialmente no cambia la situación respecto a trimestres anteriores, mientras que vemos 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. Se inicia ahora la presentación de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre de 2022 donde se esperan revisiones a la baja en las expectativas de beneficios futuras en línea con un escenario de recesión.

Esto podría afectar a los mercados de renta variable produciendo cierto reajuste sectorial tras la dispersión que hemos visto en este primer semestre.

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	%
ES0000101966 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 0,827 2027-07-30	EUR		0,82	192	0,80
ES0000101651 - Bonos GOB. DE LA COMUNIDAD 1,826 2025-04-30	EUR	397	1,76	406	1,70
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>582</b>	<b>2,57</b>	<b>597</b>	<b>2,50</b>
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	82	0,36	86	0,36
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	90	0,38
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	163	0,72	171	0,71
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	261	1,16	272	1,14
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,41	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	177	0,78	184	0,77
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	199	0,88	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	75	0,33	81	0,34
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	130	0,58	131	0,55
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	195	0,86	0	0,00
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	96	0,42	98	0,41
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	96	0,42	0	0,00
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	225	0,99	225	0,94
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	0	0,00	94	0,40
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	186	0,82	191	0,80
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	83	0,37	84	0,35
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	123	0,54	127	0,53
ES0243307016 - Obligaciones KUTXA CAJA GUIPUZCOA 0,500 2026-10	EUR	85	0,37	0	0,00
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	92	0,41	95	0,40
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	99	0,41
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	95	0,42	98	0,41
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	81	0,36	85	0,36
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	288	1,27	291	1,22
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	175	0,77	181	0,76
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	178	0,79	176	0,74
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	174	0,77	178	0,74
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.352</b>	<b>14,83</b>	<b>3.036</b>	<b>12,72</b>
ES0200020222 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	99	0,44	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	98	0,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>197</b>	<b>0,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.130</b>	<b>18,27</b>	<b>3.633</b>	<b>15,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.130</b>	<b>18,27</b>	<b>3.633</b>	<b>15,22</b>
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	30	0,13	35	0,15
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM, S.A.	EUR	52	0,23	61	0,25
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	51	0,22	52	0,22
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	17	0,08	35	0,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	59	0,26	61	0,26
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.	EUR	42	0,18	42	0,18
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR S.A.	EUR	14	0,06	15	0,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>265</b>	<b>1,17</b>	<b>302</b>	<b>1,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>265</b>	<b>1,17</b>	<b>302</b>	<b>1,27</b>
- Depósito BANCO CAMINOS 0,750 2023 03 15	EUR	2.198	9,72	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,750 2023 03 16	EUR	100	0,44	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	1.100	4,87	0	0,00
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 08 18	EUR	0	0,00	500	2,09
- Depósito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 11 21	EUR	0	0,00	499	2,09
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>3.399</b>	<b>15,03</b>	<b>999</b>	<b>4,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.795</b>	<b>34,48</b>	<b>4.934</b>	<b>20,67</b>
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	162	0,72	173	0,72
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	142	0,63	147	0,62
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	118	0,52	123	0,52
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	90	0,40	94	0,39
FR0013200813 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,250 2026-11-25	EUR	134	0,59	138	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001141851 - Bonos BUNDES OBLIGATION 0,000 2027-04-16	EUR	91	0,40	95	0,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>738</b>	<b>3,26</b>	<b>770</b>	<b>3,23</b>
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	93	0,41	96	0,40
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	77	0,34	80	0,33
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	88	0,39	88	0,37
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	365	1,61	377	1,58
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	82	0,34
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	125	0,55	149	0,62
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	172	0,76	180	0,75
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	95	0,42	99	0,41
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	207	0,92	211	0,88
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	91	0,40	95	0,40
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	189	0,84	196	0,82
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	98	0,43	100	0,42
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	94	0,41	98	0,41
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	81	0,36	-9	-0,04
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	176	0,78	182	0,76
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	175	0,77	171	0,72
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	82	0,36	83	0,35
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	166	0,73	165	0,69
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	152	0,67	159	0,67
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	73	0,32	76	0,32
IT0005452989 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2024-08-15	EUR	136	0,60	139	0,58
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	509	2,25	525	2,20
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	158	0,70	166	0,69
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	174	0,73
FR0014003Z81 - Bonos CARREFOUR BANQUE 0,107 2025-06-14	EUR	91	0,40	92	0,39
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A 1,875 2026-09-30	EUR	0	0,00	95	0,40
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	124	0,52
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	164	0,69
XS2300292963 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,250 2029-01-15	EUR	149	0,66	149	0,63
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	104	0,46	107	0,45
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	0	0,00	166	0,69
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	331	1,47	342	1,43
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	251	1,11	263	1,10
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	169	0,75	175	0,73
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	97	0,43	99	0,42
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	97	0,40
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	266	1,18	274	1,15
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	291	1,29	293	1,23
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	179	0,79	182	0,76
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,32
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	204	0,90	205	0,86
XS2463505581 - Cupón Ceró E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	41	0,18	42	0,18
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	175	0,77	187	0,78
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	194	0,86	198	0,83
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	65	0,29	66	0,28
FR0013521960 - Obligaciones EIFIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	169	0,75	180	0,75
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	93	0,41	93	0,39
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	225	1,00	229	0,96
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	90	0,40	95	0,40
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	158	0,66
DE000A3E5S00 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	0	0,00	101	0,42
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	290	1,28	291	1,22
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	0	0,00	175	0,73
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	198	0,88	202	0,84
FR0013331196 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	91	0,40	91	0,38
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	80	0,35	80	0,34
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	170	0,71
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	177	0,78	185	0,77
XS2304664167 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,625 2026-02-24	EUR	269	1,19	276	1,16
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	95	0,40
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	75	0,33	79	0,33
XS2051659915 - Obligaciones INTEL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	0	0,00	98	0,41
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	161	0,71	176	0,74
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	101	0,42
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	275	1,15
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	88	0,39	93	0,39
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	92	0,41	92	0,38
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	229	1,01	244	1,02
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	216	0,95	229	0,96
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	188	0,83	193	0,81
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	167	0,70
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	182	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	97	0,40
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	0	0,00	189	0,79
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	96	0,43	97	0,41
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	100	0,42
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	74	0,33	76	0,32
XS2437854487 - Obligaciones TERNNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	150	0,63
FR0014000087 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	0	0,00	83	0,35
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	190	0,84	194	0,81
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	237	1,05	253	1,06
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	173	0,76	178	0,75
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	181	0,80	179	0,75
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	158	0,70	165	0,69
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	101	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.845</b>	<b>43,55</b>	<b>13.289</b>	<b>55,66</b>
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	196	0,87	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	347	1,53	345	1,44
XS0882849507 - Obligaciones GOLDMAN SACHS CORE E 3,250 2023-02	EUR	151	0,67	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones PSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	99	0,44	100	0,42
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	97	0,43	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08	EUR	99	0,44	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	115	0,51	116	0,48
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	300	1,33	0	0,00
PTTAPBOM0007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	49	0,22	146	0,61
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	99	0,44	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	101	0,45	101	0,42
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	100	0,44	99	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.754</b>	<b>7,76</b>	<b>906</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.337</b>	<b>54,57</b>	<b>14.965</b>	<b>62,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.337</b>	<b>54,57</b>	<b>14.965</b>	<b>62,69</b>
FR0000120073 - Acciones L ETUDE ET L EXPLOITATION DES	EUR	59	0,26	65	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	36	0,16	40	0,17
LU1704650164 - Acciones BEFESA	EUR	31	0,14	46	0,19
FI0009013429 - Acciones CARGOTEC CL B	EUR	60	0,26	51	0,21
NL0000009827 - Acciones KONINKLUKE DSM NV	EUR	56	0,25	66	0,28
FR0000121667 - Acciones CANAL PLUS	EUR	0	0,00	72	0,30
FR0000120503 - Acciones BOUYGUES SA	EUR	43	0,19	47	0,20
SE0009922164 - Acciones ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	45	0,20	55	0,23
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	32	0,13
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	35	0,16	47	0,20
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	40	0,17
FR0000133308 - Acciones ORANGE S.A.	EUR	31	0,14	37	0,16
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	43	0,19	40	0,17
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	37	0,15
FI0009005870 - Acciones KCI KONECRANES OYI	EUR	48	0,21	52	0,22
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	46	0,20	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	8	0,04	16	0,07
AT0000938204 - Acciones MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	57	0,25	70	0,29
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	37	0,16	45	0,19
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	45	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	49	0,22	60	0,25
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	45	0,20	67	0,28
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	38	0,17	37	0,15
IT0003497168 - Acciones Telecom Italia SpA	EUR	13	0,06	17	0,07
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	67	0,30	64	0,27
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	86	0,38	101	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>932</b>	<b>4,12</b>	<b>1.248</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>932</b>	<b>4,12</b>	<b>1.248</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.269</b>	<b>58,69</b>	<b>16.214</b>	<b>67,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.063</b>	<b>93,17</b>	<b>21.147</b>	<b>88,58</b>

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)

