

GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.
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: 28/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. 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. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% 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 al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. 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	0,13	0,00	0,29	0,10
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	61.663,86	59.328,84	697,00	687,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	6.422,91	6.000,35	316,00	320,00	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	75.373	49.609	48.222	58.570
CLASE CARTERA	EUR	7.864	3.972	6.848	9.397

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	1.222,3234	1.260,9970	1.255,1468	1.254,3903
CLASE CARTERA	EUR	1.224,3359	1.262,6951	1.256,0963	1.254,9032

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,02		0,02	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,04	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	-3,07	-0,51	-1,66	-0,93	0,01	0,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	26-09-2022	-0,30	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	22-07-2022	0,15	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	1,03	1,04	1,09	0,96	0,34	0,35			
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			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,75	-1,75	-1,78	-1,68	-1,62	-1,62			

(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.

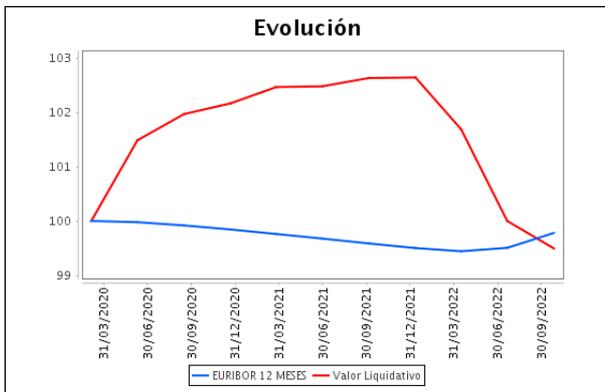
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,05	0,04	0,04	0,04	0,18	0,18	0,17	0,22

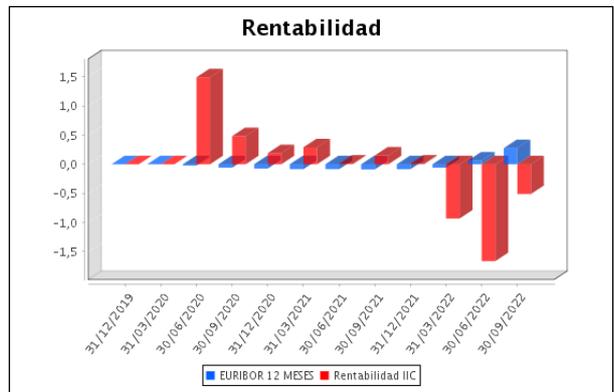
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero 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	-3,04	-0,50	-1,65	-0,92	0,02	0,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	26-09-2022	-0,30	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	22-07-2022	0,15	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	1,03	1,04	1,09	0,96	0,34	0,35			
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			
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,75	-1,75	-1,77	-1,67	-1,61	-1,61			

(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.

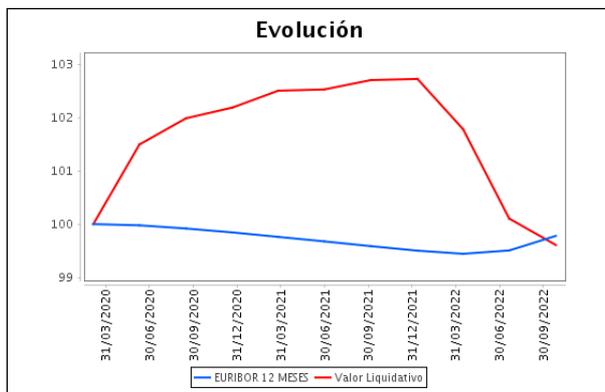
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,04	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14	0,07	

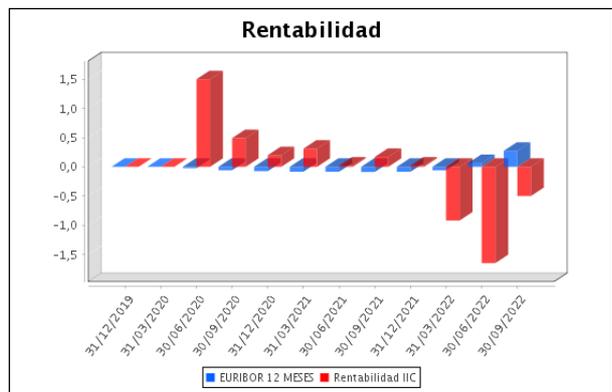
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.507	96,72	64.661	80,55
* Cartera interior	21.229	25,50	10.941	13,63
* Cartera exterior	58.721	70,55	53.409	66,54
* Intereses de la cartera de inversión	556	0,67	312	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.273	3,93	15.631	19,47
(+/-) RESTO	-542	-0,65	-21	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	83.237	100,00 %	80.271	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.271	67.226	53.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,04	19,10	43,66	-76,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-1,66	-3,08	-64,51
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-1,63	-2,95	-66,60
+ Intereses	0,28	0,21	0,71	52,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-1,79	-3,58	-52,73
± 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	-0,01	-96,11
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,07	-69,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,13	14,09
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,07	15,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	14,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	50,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.237	80.271	83.237	

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

3. Inversiones financieras

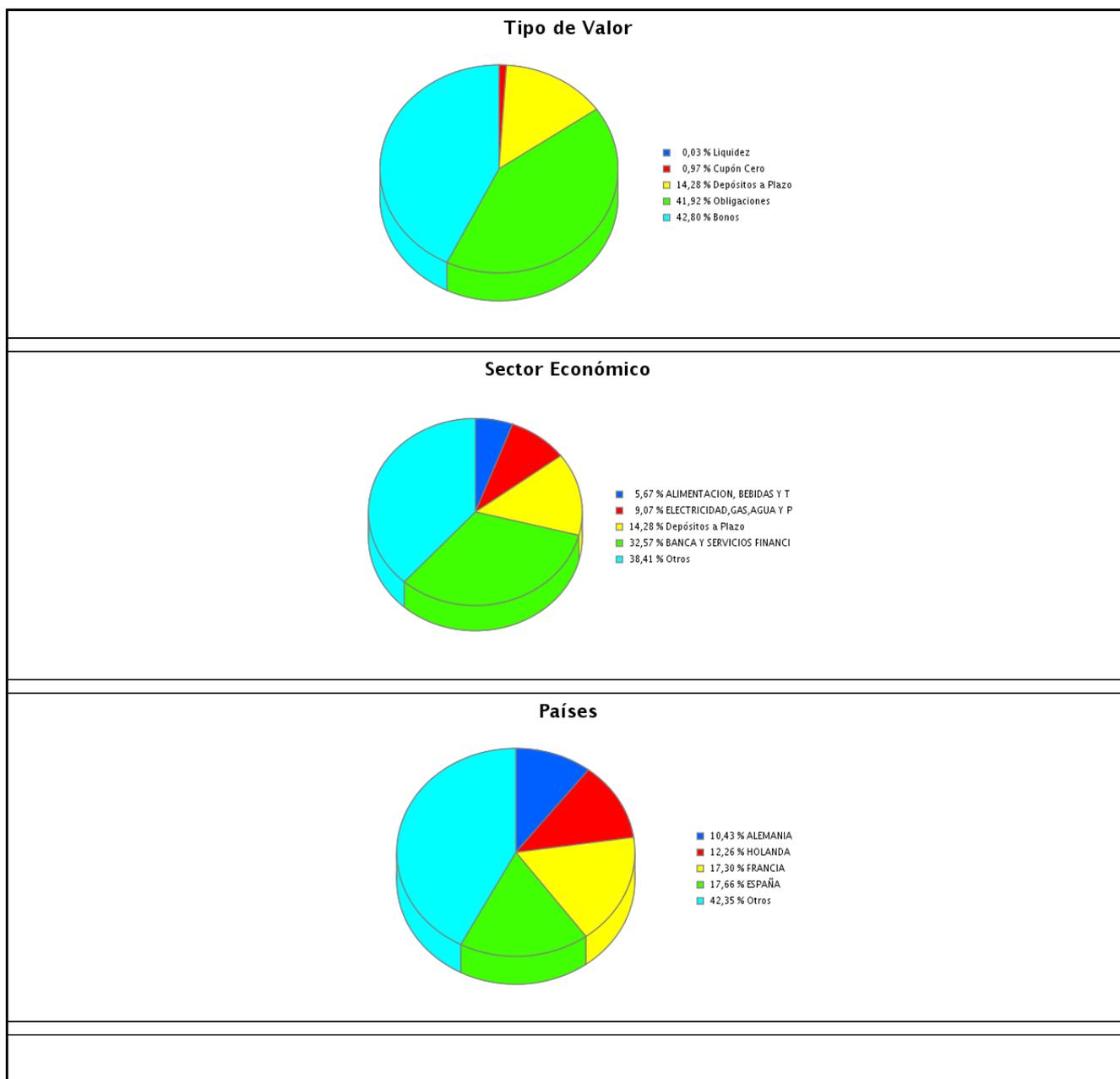
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

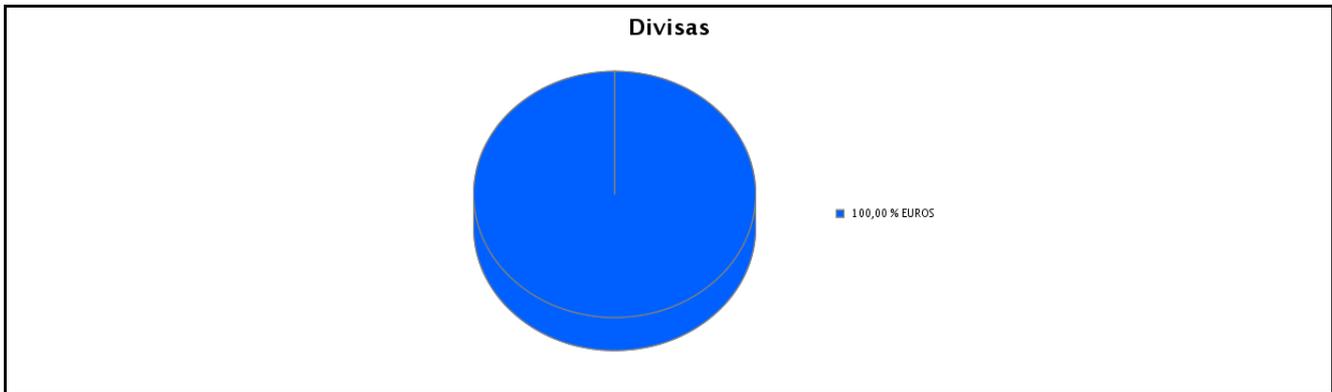
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.734	11,69	8.844	11,02
TOTAL RENTA FIJA	9.734	11,69	8.844	11,02
TOTAL DEPÓSITOS	11.496	13,81	2.096	2,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.231	25,51	10.941	13,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL RENTA FIJA	58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.952	96,05	64.350	80,17

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
OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/2024	Compra Plazo OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/20	389	Inversión
OBLG. DASSAULT SYSTEMES 0% 16/09/24	Venta Plazo OBLG. DASSAULT SYSTEMES 0% 16/09/24 4	379	Inversión
OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/2023	Compra Plazo OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/202	193	Inversión
OBLG. SOCIETE GENERALE FLOAT 06/03/2023	Venta Plazo OBLG. SOCIETE GENERALE FLOAT 06/03/202	701	Inversión
Total otros subyacentes		1662	
TOTAL OBLIGACIONES		1662	

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. 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 la Gestora, IPF por un nominal de 14.500.000 euros. Los tipos a los que se contrataron las mismas eran los más favorables 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 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.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,91 y la TIR media de 2,89%. La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

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.

En este ambiente económico lo que hemos procurado hacer es ir aprovechando la liquidez con la que contaba el Fondo para seguir haciendo entradas graduadas en los mercados según estos iban cayendo, comprando valores que aportaban más rentabilidad y que a la vez tenían mejor calidad crediticia con lo que buscamos una mayor estabilidad en la cartera.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 80.270.943 euros a 83.236.971,80 euros. El número de participes ha variado de 1007 a 1013.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del -0.51%, inferior a la alcanzada por su benchmark (0,27%). Es 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 0.05%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,15% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,13%.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera ha sido del -0.50%, inferior a la alcanzada por su benchmark (0,27%). Es inferior 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 0.03%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,15% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,13%.

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

La rentabilidad de la clase base (-0.51%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.51%).

La rentabilidad de la clase cartera (-0.50%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y un punto básico superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.51%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas de Goldman Sachs 2026, Unicredito 2023 y del bono del gobierno alemán vencimiento 2024 y las compras de Intesa San Paolo 4% 2023, Stellantis 2,375% 2023 y Holcim 1,375% 2023.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido Air France 2024 con una rentabilidad de 1,677% y ATT 2,875% perpetuo, con una rentabilidad del 0,861%, mientras que los que peor lo han hecho han sido Erste Bank 6,5% con una rentabilidad de -5,54% e Intesa San Paolo 5,875% perpetua con una rentabilidad del -4,30%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Air France 2024 con una contribución del 0,80% y Vodafone 3,01%, con una contribución del 0,61% mientras que por el lado contrario Indra 3% con una contribución del -2,61% y Prosus 1,207% con una contribución de -1,93%.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

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 26.947.770,78 euros, lo que equivale al 31.92% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Stellantis NV 2.375%, vencimiento 14/04/2023 de BBB- a BBB y de Amadeus IT Group 2.5%, vencimiento 20/05/2024 de BBB a BBB-.

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 1.04%, inferior a la del activo libre de riesgo (1.77%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -1.75%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 1.04%, inferior a la del activo libre de riesgo (1.77%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -1.75%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.64%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. En línea con los mensajes de políticas monetarias restrictivas de los Bancos Centrales se descuentan tipos por encima del 2,25% en la zona euro para fin de año y por encima del 4% en Estados

Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	936	1,12	593	0,74
ES0440609248 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 2,625 2024-03-21	EUR	0	0,00	412	0,51
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	585	0,70	593	0,74
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	450	0,54	454	0,57
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	684	0,82	0	0,00
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	498	0,62
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	510	0,61	511	0,64
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	581	0,70	585	0,73
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	89	0,11	92	0,11
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	282	0,34	291	0,36
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	297	0,37
XS2348030268 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,000 2024-06-04	EUR	477	0,57	485	0,60
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	383	0,46	388	0,48
XS2293577354 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,235 2026-01	EUR	0	0,00	595	0,74
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,402 2024-11	EUR	300	0,36	300	0,37
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	267	0,32	263	0,33
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	290	0,35	294	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.835	7,01	6.652	8,29
ES0205045018 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,500 2023-05-10	EUR	398	0,48	401	0,50
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	754	0,91	394	0,49
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	588	0,71	598	0,75
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,125 2023-08-30	EUR	493	0,59	0	0,00
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	376	0,45	0	0,00
BE0002281500 - Obligaciones KBC GROEP NV 0,005 2022-11-24	EUR	400	0,48	400	0,50
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	598	0,72	0	0,00
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	293	0,35	0	0,00
PTG1V5JM0126 - Pagars VISABEIRA 0,900 2022-07-15	EUR	0	0,00	400	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.900	4,69	2.193	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.734	11,69	8.844	11,02
TOTAL RENTA FIJA		9.734	11,69	8.844	11,02
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2022 12 23	EUR	0	0,00	598	0,74
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2023 03 15	EUR	7.495	9,00	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2022 12 26	EUR	4.002	4,81	0	0,00
- Deposito BANCO DE ALCALA 0,040 2022 10 07	EUR	0	0,00	1.499	1,87
TOTAL DEPÓSITOS		11.496	13,81	2.096	2,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.231	25,51	10.941	13,63
DE0001104875 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2024-03-15	EUR	0	0,00	793	0,99
IT0005331878 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,032 2025-09-15	EUR	0	0,00	531	0,66
IT0005428617 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 0,000 2026-04-15	EUR	0	0,00	398	0,50
XS2230307006 - Cupón Cero EXPORT-IMPORT BANK K 0,540 2023-09-2	EUR	0	0,00	790	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.512	3,13
XS2230307006 - Cupón Cero EXPORT-IMPORT BANK K 0,540 2023-09-2	EUR	781	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		781	0,94	0	0,00
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	350	0,42	176	0,22
FR0013457157 - Obligaciones ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	0	0,00	156	0,19
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	164	0,20
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	378	0,45	372	0,46
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	381	0,46	396	0,49
DE000A1YQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	606	0,73	612	0,76
DE000A1RE1Q3 - Obligaciones ALLIANZ AG 5,625 2042-10-17	EUR	1.002	1,20	1.013	1,26
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	299	0,36	303	0,38
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	0	0,00	410	0,51
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	390	0,47	400	0,50
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,513 2026-09-22	EUR	0	0,00	592	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1458405898 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,750 2023-07-27	EUR	0	0,00	497	0,62
XS1531174388 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,875 2023-12-08	EUR	592	0,71	601	0,75
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	779	0,94	791	0,98
XS1664644710 - Bonos BAT CAPITAL CORP 1,125 2023-11-16	EUR	777	0,93	788	0,98
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	596	0,74
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	414	0,50	413	0,51
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	463	0,56	469	0,58
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS 2,625 2022-10-14	EUR	801	0,96	0	0,00
XS1547407830 - Obligaciones BNP PARIBAS 1,125 2023-10-10	EUR	589	0,71	595	0,74
FR0013204476 - Bonos BPCE SA 0,375 2023-10-05	EUR	586	0,70	0	0,00
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	475	0,57	479	0,60
IT0005344335 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 2,450 2023-10-01	EUR	1.906	2,29	1.529	1,90
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,750 2023-10-24	EUR	496	0,60	501	0,62
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,625 2024-10-01	EUR	281	0,34	285	0,36
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 2,375 2024-01-16	EUR	498	0,60	502	0,62
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	415	0,50	215	0,27
XS2480523419 - Bonos CREDIT SUISSE 0,882 2024-05-31	EUR	201	0,24	201	0,25
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	597	0,72	596	0,74
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	194	0,23	198	0,25
XS0977496636 - Obligaciones DEUTSCHE POST AG 2,750 2023-10-09	EUR	305	0,37	308	0,38
FR0013444536 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,000 2024-09	EUR	379	0,46	384	0,48
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	486	0,58	489	0,61
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	305	0,37	308	0,38
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	186	0,22	194	0,24
XS2332254015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	259	0,31	264	0,33
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	681	0,82	692	0,86
XS1732400319 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,875 2023-12-07	EUR	393	0,47	398	0,50
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	311	0,37	315	0,39
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROU 3,375 2049-12	EUR	372	0,45	373	0,46
XS2247623643 - Bonos GETLINK SE 3,500 2022-10-30	EUR	278	0,33	287	0,36
XS2051397961 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09	EUR	376	0,45	375	0,47
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	0	0,00	396	0,49
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	628	0,75	473	0,59
XS2322254165 - Bonos THE GOLDMAN SACHS GR 0,828 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.782	2,22
PTESS2OM0011 - Bonos HAITONG BANK SA 0,900 2025-02-08	EUR	497	0,60	493	0,61
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	482	0,58	484	0,60
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	1.097	1,32	1.113	1,39
XS2240494471 - Obligaciones INTERCONT HOTELS GRO 1,625 2024-08	EUR	475	0,57	479	0,60
FR0013331196 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	182	0,22	181	0,23
FR0014001YE4 - Obligaciones ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	283	0,34	281	0,35
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	794	0,99
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	498	0,62
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,357 2023-09-20	EUR	0	0,00	302	0,38
IT0005279887 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,737 2024-09-26	EUR	0	0,00	984	1,23
XS0986194883 - Obligaciones BANCA IMI SPA 4,000 2023-10-30	EUR	2.226	2,67	722	0,90
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	266	0,32	277	0,34
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	0	0,00	781	0,97
XS1960260021 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 1,375 2024-03	EUR	391	0,47	395	0,49
DE000A2R9ZT1 - Bonos MERCEDES BENZ INT FI 0,625 2023-11-06	EUR	583	0,70	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	604	0,75
XS1403264374 - Obligaciones MC DONALDS CORPORATI 1,000 2023-11	EUR	783	0,94	795	0,99
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	384	0,46	391	0,49
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	292	0,35	297	0,37
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	484	0,58	491	0,61
XS1890709774 - Bonos MITSUBISHI UFJ FIN G 0,980 2023-10-09	EUR	490	0,59	496	0,62
XS1492825051 - Bonos NOVARTIS AG 0,125 2023-09-20	EUR	0	0,00	494	0,62
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,999 2023-11-12	EUR	673	0,81	684	0,85
XS1314318301 - Obligaciones Procter AND Gamble C 1,125 2023-11	EUR	792	0,95	801	1,00
XS2430287529 - Obligaciones PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	508	0,61	524	0,65
XS1079698376 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07	EUR	0	0,00	608	0,76
XS1611255719 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,697 2024-05-11	EUR	302	0,36	303	0,38
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	0	0,00	477	0,59
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	699	0,87
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 3,000 2023-11-27	EUR	596	0,72	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	259	0,31	0	0,00
BE0002258276 - Obligaciones VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	0	0,00	139	0,17
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	198	0,24	0	0,00
FR0013220399 - Obligaciones Vivendi 1,125 2023-08-24	EUR	590	0,71	596	0,74
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	593	0,71	586	0,73
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	79	0,10	83	0,10
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,144 2024-11-16	EUR	707	0,85	711	0,89
XS1146282634 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	605	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.637	39,21	39.053	48,65
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	806	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	403	0,48	0	0,00
XS1458405898 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,750 2023-07-27	EUR	494	0,59	0	0,00
DE000A289DB1 - Obligaciones BASF SE 0,101 2023-06-05	EUR	589	0,71	594	0,74
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	1.178	1,42	0	0,00
IT0005175242 - Bonos BANCA POPOLARE SONDR 0,750 2023-04-04	EUR	0	0,00	500	0,62
FR0013201084 - Bonos BUREAU VERITAS SA 1,250 2023-09-07	EUR	687	0,82	0	0,00
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP INC 1,566 2023-02-21	EUR	844	1,01	844	1,05
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONC 0,325 2023-09-09	EUR	393	0,47	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	925	1,15
FR0013213832 - Bonos CNP ASSURANCES 1,875 2022-10-20	EUR	504	0,61	504	0,63
BE6305977074 - Bonos EUROCLEAR INVESTMENT 0,500 2023-07-10	EUR	295	0,35	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	480	0,58	477	0,59
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02-02	EUR	900	1,08	902	1,12
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	390	0,47	0	0,00
XS1420337633 - Bonos HOLCIM FINANCE LUX S 1,375 2023-05-26	EUR	794	0,95	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	785	0,94	0	0,00
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	491	0,59	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP NV 0,357 2023-09-20	EUR	302	0,36	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	493	0,59	498	0,62
FR0013512381 - Obligaciones KERING SA 0,250 2023-05-13	EUR	593	0,71	596	0,74
XS2051659915 - Obligaciones INTEL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09-09	EUR	776	0,93	0	0,00
XS0855167523 - Bonos LANXESS AG 2,625 2022-11-21	EUR	451	0,54	0	0,00
FR0000475758 - Bonos GIE SUEZ ALLIANCE 5,750 2023-06-24	EUR	510	0,61	0	0,00
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT F 1,625 2023-08-08	EUR	595	0,72	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	596	0,72	0	0,00
XS1842961440 - Obligaciones NORDEA BANK AB (PUBL 0,875 2023-06-06	EUR	594	0,71	597	0,74
XS2004795725 - Obligaciones INN GROUP NV 0,375 2023-05-31	EUR	985	1,18	991	1,23
XS1492825051 - Bonos NOVARTIS AG 0,125 2023-09-20	EUR	490	0,59	0	0,00
XS1382368113 - Obligaciones ROYAL BK OF SCOT GRP 2,500 2023-03-03	EUR	451	0,54	0	0,00
XS1079698376 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07-07	EUR	601	0,72	0	0,00
XS1423826798 - Obligaciones RED ELECTRICA FINAN 1,750 2023-06-06	EUR	397	0,48	0	0,00
FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,000 2023-03-06	EUR	701	0,84	701	0,87
XS1287779208 - Bonos SSE PLC 1,750 2023-09-08	EUR	788	0,95	0	0,00
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	1.103	1,33	304	0,38
FR0013183571 - Obligaciones TEREOS FINANCE GROUP 4,125 2023-06-06	EUR	396	0,48	0	0,00
XS1211040917 - Obligaciones GTH FINANCE BV 1,250 2023-03-31	EUR	255	0,31	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	691	0,83	0	0,00
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	304	0,36	303	0,38
DE000A2YN6V1 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	488	0,59	0	0,00
XS1501167164 - Bonos TOTALENERGIE 2,708 2023-05-05	EUR	1.184	1,42	979	1,22
IT0005199267 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,227 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.268	1,58
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-07	EUR	0	0,00	268	0,33
BE0002258276 - Obligaciones VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	136	0,16	0	0,00
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	602	0,72	596	0,74
DE000A14J7G6 - Obligaciones ZF NA CAPITAL 2,750 2023-04-27	EUR	789	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.302	30,40	11.844	14,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL RENTA FIJA		58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.721	70,55	53.409	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.952	96,05	64.350	80,17

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)