

FON FINECO RENTA FIJA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3381

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

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: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index. Se invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo conjunto del 45% de la exposición total en titulaciones y en bonos subordinados con vencimiento determinado (no perpetuos) y con pago de cupones obligatorio aunque, al ser de deuda subordinada, el titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en el orden de prelación de cobro (máximo 35% de la exposición total en dichos bonos subordinados). Los emisores/mercados serán OCDE pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición a riesgo divisa será inferior al 5%. Los activos tendrán al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-)o, si fuera inferior, el rating del R.España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 4 años. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma,...

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	0,41	0,00	0,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,49	-0,58	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.688.083,35	18.679.191,83
Nº de Partícipes	1.760	1.702
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	292.365	15,6445
2021	301.844	16,1594
2020	312.392	16,2327
2019	310.656	16,1064

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,19	-2,13	-1,08	-0,25	-0,06	-0,45	0,78	1,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	13-06-2022	-0,58	13-06-2022	-0,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-06-2022	0,37	15-06-2022	0,47	09-04-2020

(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	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	2,38	1,20	0,49	0,19	0,34	1,45	0,49	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT	2,00	2,35	1,60	0,71	0,28	0,47	0,90	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,00	1,00	0,88	0,86	0,88	0,86	0,95	0,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

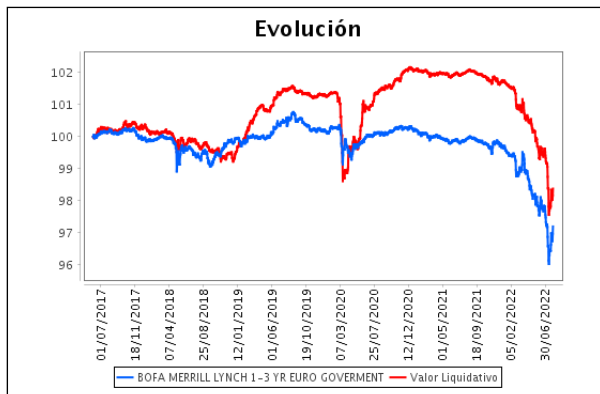
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,53

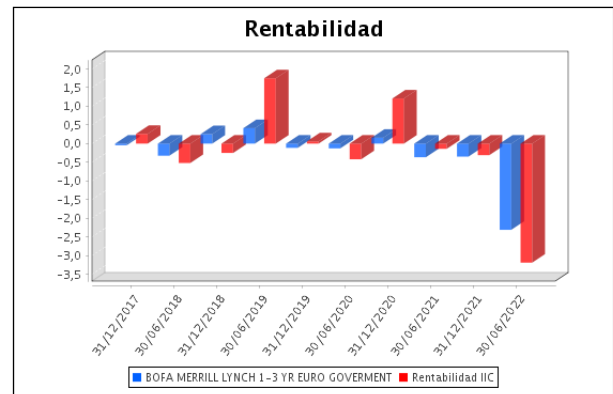
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.353.042	4.598	-4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	153.507	1.756	-9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	6.154	142	-7
Renta Variable Mixta Internacional	998.858	4.009	-10
Renta Variable Euro	25.827	383	-15
Renta Variable Internacional	350.542	4.460	-22
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	1.005.726	9.002	-4
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
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	163.858	838	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.057.513	25.188	-6,87

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	277.698	94,98	225.387	74,67
* Cartera interior	43.711	14,95	11.839	3,92
* Cartera exterior	233.067	79,72	212.702	70,47
* Intereses de la cartera de inversión	920	0,31	846	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.000	5,13	76.693	25,41
(+/-) RESTO	-333	-0,11	-236	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	292.365	100,00 %	301.844	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	301.844	310.902	301.844	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	-2,63	0,03	-101,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,22	-0,31	-3,22	896,43
(+) Rendimientos de gestión	-3,03	-0,12	-3,03	2.428,73
+ Intereses	0,25	0,23	0,25	6,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	204,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,59	-0,34	-2,59	627,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-770,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	-0,01	-0,67	12.206,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-156,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-7,05
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-4,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-25,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-62,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	292.365	301.844	292.365	

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

3. Inversiones financieras

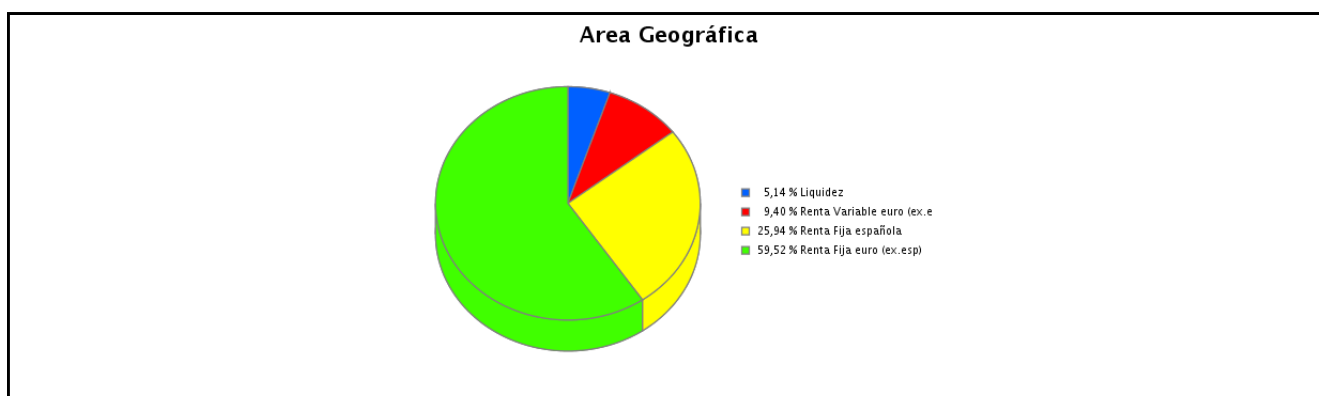
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.711	14,95	11.839	3,92
TOTAL RENTA FIJA	43.711	14,95	11.839	3,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.711	14,95	11.839	3,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201.426	68,90	187.453	62,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.250	1,45	8.630	2,86
TOTAL RENTA FIJA	205.676	70,35	196.083	64,96
TOTAL IIC	27.515	9,41	16.619	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	233.191	79,76	212.702	70,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	276.901	94,71	224.541	74,39

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
MARKIT ITRAXX EUROPE CDSI 5Y	Permutas financieras MARKIT ITRX EUROPE 06/27	15.000	Inversión
Total subyacente renta fija		15000	
TOTAL DERECHOS		15000	
MARKIT ITRAXX EUROPE CDSI 5Y	Permutas financieras MARKIT ITRX EUROPE 06/27	15.000	Inversión
Total subyacente renta fija		15000	
TOTAL OBLIGACIONES		15000	

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

	SI	NO
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 se ha producido ningún hecho relevante adicional

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

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 125.141,48 euros, suponiendo un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y el miedo a una posible recesión. El periodo comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios. Lecturas de IPC que, impulsadas por algunos factores estructurales y coyunturales, han continuado sorprendiendo con fuerza al alza a medida que ha ido avanzando el semestre. Respecto a los factores coyunturales, claramente destaca la guerra entre Rusia y Ucrania. Este fatal evento, cuyo impacto económico en términos de PIB está aún por determinar, se ha convertido en un claro catalizador de la inflación. Así, el aumento del precio

materias asociadas al país ha terminado elevando las lecturas interanuales de inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años. Otra causa que ha elevado los precios hasta estos niveles ha sido la política de Covid Cero implementada en China. Política que ha desencadenado cuellos de botella y roturas de las cadenas de suministro de múltiples compañías a nivel mundial. En consecuencia, los costes de producción y transporte han aumentado, afectando negativamente a los márgenes corporativos. Con objeto de combatir este entorno inflacionista, los Bancos Centrales han comenzado a hacer uso de sus herramientas de política monetaria. Los BBCC se han retirado de los mercados financieros y han comenzado a subir tipos, y, en consecuencia, las valoraciones de los activos financieros se han visto impactados. En el mes de marzo, y posteriormente, en el mes de junio, hemos visto cómo la Reserva Federal Americana ha subido tipos por primera vez desde 2018. Repunte de inflación y las subidas de tipos que han venido acompañadas de revisiones a la baja en crecimiento. En sus previsiones, organismos internacionales como la OCDE o el FMI han revisado a la baja las estimaciones de crecimiento de las principales economías a nivel mundial para 2022 y 2023. En concreto destaca la revisión de las estimaciones de crecimiento de China para los próximos ejercicios por debajo del 5%; el fuerte impacto en crecimiento que la Comisión Europea (CE) estima para Europa debido, entre otros, al impacto de la guerra; y la reducción de la estimación de crecimiento de E.E.UU. realizada por la FED. Así, a lo largo de este primer semestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes, una subida en TIR desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,01%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 108,5 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,42%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,18% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo los valores de crecimiento y el sector de consumo minorista. En concreto, las valoraciones de las compañías tecnológicas se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención; y las publicaciones de resultados y guidance de las compañías del sector de consumo se han visto negativamente afectadas por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una importante revaloración en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -17,95%; el Stoxx 600, -14,97%, el S&P 500 cubierto a euros, -21,08% y el MSCI World cubierto a euros, -18,60%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el semestre en 1,0484 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021, en niveles no vistos desde hace 20 años. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en liquidez, ETFs de renta fija y renta fija cotizada, principalmente bonos corporativos y pagarés. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 2,53 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,94%. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC ICE BofA 1-3 Euro Government, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -2,31%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido pero el número de participaciones es mayor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -3,01% bruto y el -3,19% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,18%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de -2,31%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido BTPS 01/30/24, BTPS 01/29/23 y NTW 203/08/23

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales operaciones del periodo corresponde a la compra de pagarés corporativos a distintos vencimientos de CIE, la compra de deuda corporativa de adquisición de bonos corporativos de Danone, Azko Nobel, Carrefour, Ibercaja, Engie, Eni, E.ON, E.ON, General Motors, Lloyds, Nestle y Santander. En lo referente a la deuda gubernamental, se ha procedido a la compraventa de títulos de renta fija italiana con vencimiento en 2023 y 2023, y compra de deuda italiana a 2026 española con vencimiento en 2024 y 2027. Durante el periodo, se han suscrito participaciones de los fondos iShares Eur Corp 1-5y, iShares EUR Corp BBB, iShares Markit Iboxx EU, Robeco Corporate Hybrid Bonds y Xtrackers II EUR corporate Bond. Por último, se ha procedido al rollover de la posición en futuros de GBP y BUND que tiene el fondo; y se ha procedido a tomar una posición de venta sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de

inversión. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Se ha procedido al rollover de la posición en futuros de GBP y BUND que tiene el fondo hasta el siguiente vencimiento, septiembre 2022; y se ha procedido a tomar una posición de venta sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de inversión. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 3,5% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,58%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,35%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un del 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 1,79%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,97%. Un 8,4% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados meses. Esta incertidumbre aumentará las primas de riesgo que terminarán por ofrecer alguna alternativa interesante a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar interesantes, lo cual nos ha permitido aumentar de forma táctica el nivel de riesgo de nuestros fondos mixtos hasta neutro. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera, vigilando con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las inminentes subidas de tipos de intervención en Europa y subidas adicionales en EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 1,125 2029-04-30	EUR	810	0,28	911	0,30
ES0000012G26 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2027-07-30	EUR	33.424	11,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.234	11,71	911	0,30
ES0213307046 - Bonos BANKIA S.A. 3,375 2027-03-15	EUR	0	0,00	1.414	0,47
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA 3,750 2025-06-15	EUR	1.986	0,68	0	0,00
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA 1,125 2027-12-02	EUR	892	0,31	997	0,33
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	3.055	1,04	3.230	1,07
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	1.853	0,63	2.081	0,69
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	1.690	0,58	1.895	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.477	3,24	9.617	3,19
XS1557268221 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.311	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.311	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.711	14,95	11.839	3,92
TOTAL RENTA FIJA		43.711	14,95	11.839	3,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.711	14,95	11.839	3,92
IT0005454050 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,128 2024-01-30	EUR	0	0,00	3.806	1,26
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	11.520	3,94	0	0,00
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	11.521	3,94	0	0,00
IT0005454241 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,902 2026-08-01	EUR	2.277	0,78	0	0,00
IT0005172322 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,475 2023-03-15	EUR	0	0,00	9.167	3,04
IT0005215246 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,325 2023-10-15	EUR	7.472	2,56	7.618	2,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32.790	11,22	20.590	6,82
IT0005277444 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,450 2022-08-01	EUR	2.005	0,69	2.019	0,67
IT0005172322 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,475 2023-03-15	EUR	9.053	3,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.058	3,78	2.019	0,67
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	3.564	1,22	3.836	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2462466611 - Bonos AKZO NOBEL 1,500 2028-03-28	EUR	305	0,10	0	0,00
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	3.054	1,01
XS0452314536 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,125 2024-09-16	EUR	3.426	1,17	3.621	1,20
XS1196373507 - Bonos AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	2.014	0,69	2.052	0,68
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	15.874	5,43	16.262	5,39
XS2182404298 - Bonos BBVA 0,750 2025-06-04	EUR	2.582	0,88	2.754	0,91
XS1592168451 - Bonos BANKINTER 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	2.723	0,90
XS2240469523 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,025 2023-10-02	EUR	9.045	3,09	9.075	3,01
FR0013292828 - Bonos GROUPE DANONE 1,750 2099-03-23	EUR	2.327	0,80	0	0,00
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	2.659	0,91	2.896	0,96
XS2135797202 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,876 2024-04-07	EUR	2.503	0,86	2.611	0,87
XS2167003685 - Bonos CITI GROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	4.291	1,47	4.653	1,54
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	4.751	1,63	5.059	1,68
XS1565131213 - Bonos CAIXABANK 3,500 2027-02-15	EUR	0	0,00	1.413	0,47
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR 1,875 2026-10-30	EUR	284	0,10	0	0,00
XS2337060607 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 0,000 2025-09-06	EUR	929	0,32	992	0,33
DE000A289XH6 - Bonos DAIMLER AG 1,625 2023-08-22	EUR	2.512	0,86	2.580	0,85
DE000A11QSB8 - Bonos DAIMLER AG 1,875 2024-07-08	EUR	1.012	0,35	1.055	0,35
FR0013398229 - Bonos ENGIE (GDF SUEZ) 3,250 2999-12-31	EUR	2.270	0,78	0	0,00
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	1.436	0,49	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON 0,875 2025-01-08	EUR	486	0,17	0	0,00
XS2152899584 - Bonos E.ON INTERNATIONAL F 1,000 2025-10-07	EUR	125	0,04	134	0,04
XS1785467751 - Bonos FAURECIA 1,312 2025-06-15	EUR	1.300	0,44	0	0,00
XS1388625425 - Bonos FIAT SPA 3,750 2024-03-29	EUR	1.884	0,64	2.019	0,67
FR0011689033 - Bonos VALEO 3,250 2024-01-22	EUR	1.105	0,38	1.189	0,39
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	1.416	0,48	0	0,00
XS1939356645 - Bonos GENERAL MOTORS 2,200 2024-04-01	EUR	1.240	0,42	1.311	0,43
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	6.277	2,15	6.391	2,12
XS2154336338 - Bonos HEIDELBERGCEMENT FIN 2,500 2024-10-09	EUR	2.715	0,93	2.903	0,96
XS2153405118 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	778	0,27	824	0,27
XS2089368596 - Bonos BANCA INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	960	0,33	1.017	0,34
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	4.498	1,54	4.518	1,50
FR0013512381 - Bonos KERING 0,250 2023-05-13	EUR	0	0,00	3.925	1,30
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,500 2025-11-12	EUR	1.422	0,49	0	0,00
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 2,375 2026-04-09	EUR	1.490	0,51	1.637	0,54
XS1936308391 - Bonos ARCELOR 2,250 2024-01-17	EUR	1.493	0,51	1.566	0,52
XS2170362326 - Bonos NESTLE SA 0,007 2024-11-12	EUR	5.208	1,78	5.420	1,80
XS2462321212 - Bonos NESTLE SA 0,875 2027-03-29	EUR	945	0,32	0	0,00
XS1575979148 - Bonos NATWEST BANK 2,000 2023-03-08	EUR	0	0,00	1.013	0,34
FR0013245586 - Bonos PEUGEOT S.A. 2,000 2024-03-23	EUR	1.093	0,37	1.147	0,38
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	1.029	0,35	1.098	0,36
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	1.845	0,63	0	0,00
XS1201001572 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	2.838	0,97	3.088	1,02
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	6.600	2,26	7.271	2,41
XS2305600723 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,087 2026-02-23	EUR	2.170	0,74	2.367	0,78
XS2176715311 - Bonos SAP AG 0,027 2023-05-17	EUR	0	0,00	1.707	0,57
FR0013505104 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 1,000 2025-04-01	EUR	1.279	0,44	1.349	0,45
FR0013506862 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 1,000 2027-04-09	EUR	472	0,16	522	0,17
DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER AG 1,875 2026-03-26	EUR	1.446	0,49	1.545	0,51
XS2182055181 - Bonos SIEMENS FINANCIERING 0,250 2024-06-05	EUR	2.637	0,90	2.732	0,91
FR0013517711 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 0,080 2023-06-12	EUR	0	0,00	2.611	0,87
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	2.985	1,02	3.081	1,02
XS1935256369 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-04-11	EUR	1.487	0,51	1.594	0,53
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.010	0,33
XS2175848170 - Bonos VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-05-26	EUR	3.119	1,07	3.329	1,10
XS1830986326 - Bonos VOLKSWAGEN 1,250 2024-06-10	EUR	1.176	0,40	1.234	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125.301	42,86	134.178	44,45
XS0802995166 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 7,125 2022-07-06	EUR	2.865	0,98	2.881	0,95
XS0809847667 - Bonos AKZO NOBEL 2,625 2022-07-27	EUR	2.043	0,70	2.055	0,68
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	2.998	1,03	0	0,00
XS1290850707 - Bonos BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	1.922	0,66	1.934	0,64
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	2.002	0,68	2.016	0,67
XS0840062979 - Bonos ERSTE BANK DER OESTE 7,125 2022-10-10	EUR	1.453	0,50	1.466	0,49
XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR 0,098 2022-12-07	EUR	1.486	0,51	1.496	0,50
XS1173845436 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2022-07-26	EUR	1.311	0,45	1.318	0,44
XS1576220484 - Bonos ING GROEP N.V. 0,750 2022-03-09	EUR	0	0,00	2.010	0,67
XS1197351577 - Bonos BANCA INTESA 1,125 2022-03-04	EUR	0	0,00	2.015	0,67
XS1310493744 - Bonos JPMORGAN CHASE BANK 1,500 2022-10-26	EUR	1.920	0,66	1.935	0,64
FR0013512381 - Bonos KERING 0,250 2023-05-13	EUR	3.875	1,33	0	0,00
XS1529838085 - Bonos MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	1.708	0,58	1.723	0,57
XS1167308128 - Bonos ARCELOR 3,125 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.025	0,34
XS1205680785 - Bonos RABOBANK 2,250 2022-03-23	GBP	0	0,00	90	0,03
FR0012759744 - Bonos RCI BANQUE SA 1,250 2022-06-08	EUR	0	0,00	1.010	0,33
XS1330948818 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,375 2022-12-14	EUR	1.010	0,35	1.018	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2176715311 - Bonos[SAP AG 0,027 2023-05-17	EUR	1.685	0,58	0	0,00
XS2182049291 - Bonos SIEMENS FINANCIERING 0,125 2022-06-05	EUR	0	0,00	1.504	0,50
XS1538867760 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2022-04-01	EUR	0	0,00	1.310	0,43
BE6282459609 - Bonos SOLVAY 1,625 2022-12-02	EUR	505	0,17	507	0,17
FR0013517711 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 0,080 2023-06-12	EUR	2.571	0,88	0	0,00
XS0486101024 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 5,250 2022-02-10	EUR	0	0,00	1.413	0,47
CH0302790123 - Bonos UBS AG 1,750 2022-11-16	EUR	1.923	0,66	1.940	0,64
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	999	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.276	11,04	30.666	10,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201.426	68,90	187.453	62,10
XS2401549782 - Pagarés ACCIONA 0,060 2022-04-20	EUR	0	0,00	2.001	0,66
XS2293061383 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,659 2022-01-24	EUR	0	0,00	1.987	0,66
XS2407261069 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,030 2022-02-07	EUR	0	0,00	1.000	0,33
XS2299094016 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,608 2022-02-08	EUR	0	0,00	298	0,10
XS2381253165 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,010 2022-02-25	EUR	0	0,00	244	0,08
XS2397356903 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,000 2022-04-11	EUR	0	0,00	2.000	0,66
XS2407261572 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,000 2022-05-16	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2432576895 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,000 2022-07-11	EUR	1.200	0,41	0	0,00
XS2437422855 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,000 2022-07-28	EUR	1.000	0,34	0	0,00
XS2443478198 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,020 2022-09-08	EUR	300	0,10	0	0,00
XS2373029821 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,010 2022-02-14	EUR	0	0,00	1.000	0,33
XS2445772531 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,010 2022-09-08	EUR	1.500	0,51	0	0,00
XS2451306356 - Pagarés ACERIAS Y FORJAS DE 0,030 2022-09-08	EUR	250	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.250	1,45	8.630	2,86
TOTAL RENTA FIJA		205.676	70,35	196.083	64,96
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	0	0,00	6.002	1,99
FR00140026N9 - Participaciones BNP PARIBAS BOND 6 M	EUR	0	0,00	5.987	1,98
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	4.163	1,42	0	0,00
IE00BSKRK281 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.338	2,85	0	0,00
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	0	0,00	2.994	0,99
LU1700711663 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INST. BONDS	EUR	5.423	1,86	0	0,00
IE00B4L60045 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	5.417	1,85	1.635	0,54
LU0478205379 - Participaciones XTRACKERS IE PLC	EUR	4.174	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		27.515	9,41	16.619	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		233.191	79,76	212.702	70,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		276.901	94,71	224.541	74,39

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)

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.