

RURAL AHORRO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3501

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.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: 21/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,68	0,41	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,79	2,80	3,79	2,94

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 ESTANDAR	15.779,42	12.052,83	933,00	722,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	70,40	70,40	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	113.807	85.927	34.689	37.870
CLASE CARTERA	EUR	519	512	402	672

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	7.212,3752	7.129,2295	6.949,8785	7.144,0562
CLASE CARTERA	EUR	7.370,4958	7.271,0487	7.056,2565	7.224,4483

(*)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 ESTANDAR	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,17	0,73	0,43	1,17	0,72	2,58	-2,72	-0,70	0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	10-04-2024	-0,06	02-02-2024	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	27-05-2024	0,08	27-05-2024	0,38	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,43	0,48	0,37	0,34	0,80	0,77	0,32	0,20
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	0,52	0,42	0,60	0,45	0,55	0,92	1,43	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,81	0,81	0,81	0,80	0,81	0,80	0,82	0,71	0,40

(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.

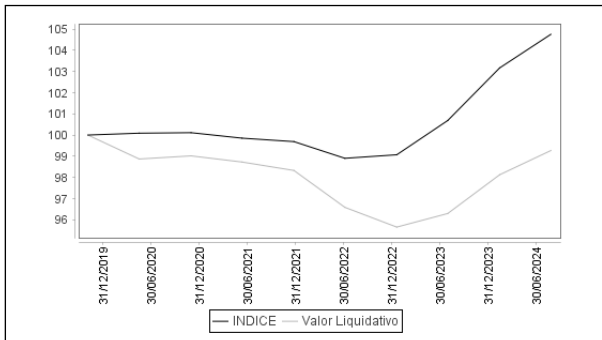
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,57	0,57	0,56

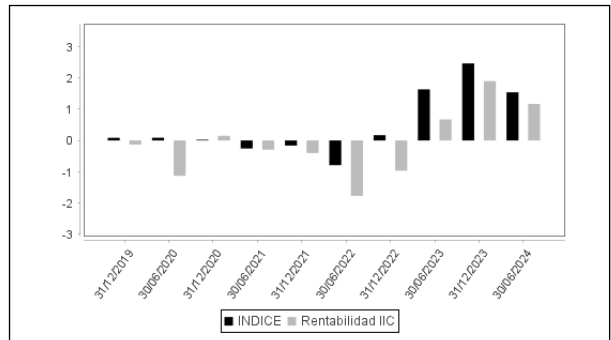
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,37	0,83	0,53	1,27	0,82	3,04	-2,33	-0,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	10-04-2024	-0,06	02-02-2024	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	27-05-2024	0,08	27-05-2024	0,37	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,43	0,48	0,37	0,34	0,81	0,77	0,32	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	0,52	0,42	0,60	0,45	0,55	0,92	1,43	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,79	0,79	0,79	0,80	0,81	0,80	0,84	0,82	

(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.

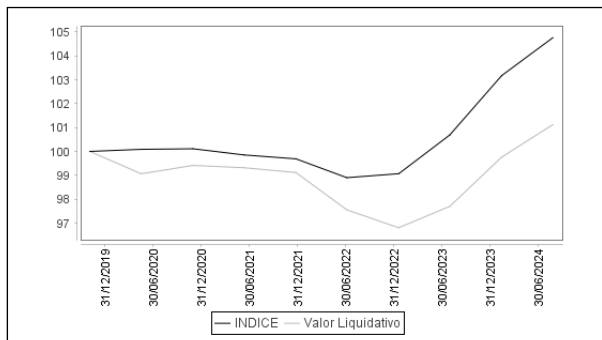
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,17	0,17	0,14

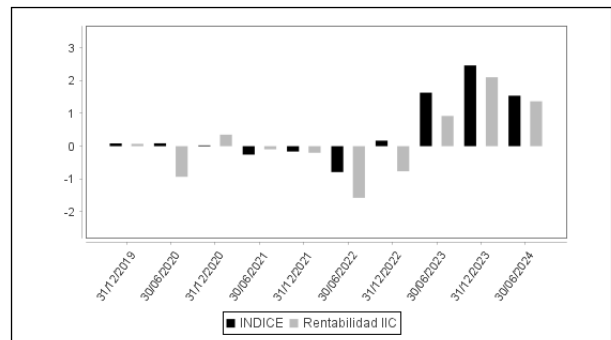
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.546.789	60.152	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
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	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.410.119	324.212	3,87

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.309	99,11	86.253	99,78
* Cartera interior	28.844	25,23	33.778	39,08
* Cartera exterior	82.948	72,55	51.487	59,56
* Intereses de la cartera de inversión	1.517	1,33	988	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	584	0,51	305	0,35
(+/-) RESTO	432	0,38	-118	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	114.326	100,00 %	86.439	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.439	68.721	86.439	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,89	21,35	26,89	64,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	1,91	1,21	433,39
(+) Rendimientos de gestión	1,48	2,20	1,48	428,26
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	69,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,49	2,21	1,49	-12,17
± 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)	-0,08	-0,02	-0,08	370,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,27	5,13
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	28,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-64,26
(+) 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)	114.326	86.439	114.326	

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

3. Inversiones financieras

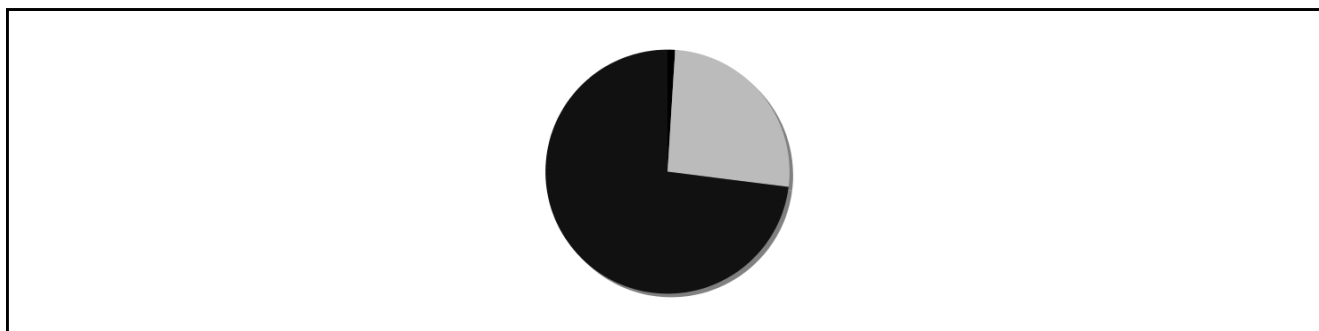
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.581	21,50	28.127	32,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.367	2,07	5.651	6,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.896	1,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.844	25,23	33.778	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.844	25,23	33.778	39,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.361	68,54	50.002	57,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.332	1,17	1.485	1,72
TOTAL RENTA FIJA	79.693	69,71	51.487	59,56
TOTAL IIC	3.254	2,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.948	72,55	51.487	59,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.792	97,78	85.264	98,64

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
BONO DEL ESTADO 1,95% 300426	Compra Plazo BONO DEL ESTADO 1,95% 300426 500000 F	490	Inversión
KFW 0,375% 090326	Compra Plazo KFW 0,375% 090326 400000 Fisica	383	Inversión
Total otros subyacentes		872	
TOTAL OBLIGACIONES		872	

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

	SI	NO
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

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

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 adquisiciones 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 122.573.894,00 euros, suponiendo un 123,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 127.635.524,86 euros, suponiendo un 128,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y

un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado, aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del período, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en

precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibex 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos gestionado el fondo manteniendo la duración en su punto de neutralidad con respecto al índice de referencia, hemos conservado un alto grado de diversificación en las carteras tanto en renta fija privada como pública y aunque esta última continúa teniendo una mayor ponderación, hemos incrementado el peso en crédito corporativo y financiero de forma sensible y por encima del peso medio histórico; dicha ponderación se ha llevado a cabo a través de la compra de bonos con grado de inversión; los diferenciales pueden parecer ajustados pero las rentabilidades son atractivas y consideramos que permanecerán estables gracias a la situación macro y micro comentada y a la fuerte demanda entre la base inversora por el carry que generan ahora mismo estas emisiones.

Por último, hemos reducido de forma considerable el peso en pagarés para evitar el riesgo de reinversión a tipos de interés más bajos en función de las expectativas de relajación monetaria.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 1,37% y 1,17% respectivamente, frente al 1,72% en el periodo de

su benchmark.

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

El patrimonio de la clase cartera a cierre del periodo no ha experimentado variación con 512 mil euros, mientras que en la clase estándar se ha situado en 113.807 (miles de euros), lo que supone un incremento del 32,45%. En cuanto a los participes, en la clase cartera se han situado a cierre del periodo en 1, sin variación en el periodo, en la clase estándar se han situado en 933 frente a 722 del periodo anterior, lo que supone un incremento del 16,63%. El ratio de gastos acumulados en el semestre ha sido de 0,08% en la clase cartera y 0,28% en la clase estándar.

En el periodo, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,37% y 1,17% respectivamente frente al 1,72% de su índice de referencia.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,99 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,64%. La rentabilidad diaria máxima y mínima alcanzada en el año fueron 0,08 y -0,04% para ambas clases.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,80%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,45% superior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del periodo, el peso en renta fija pública sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 73%, inferior al 79,30% del periodo anterior; en el semestre hemos incrementado el peso en bonos de otros países o emisores públicos internacionales en detrimento de emisiones nacionales; el peso en deuda pública extranjera asciende al 47,45% frente al 38% anterior, en concreto en deuda soberana italiana, eslovaca, alemana, francesa, danesa, emitida por la propia Unión Europea o de organismos supranacionales como NIB (Nordic Investment Bank) o agencias como el Metropolitano de Lisboa; igualmente, el fondo cuenta, entre otros, con un 8,70% invertido en deuda del Tesoro español o un 5,5% en bonos de Comunidades Autónomas.

A efectos de las inversiones en cartera, señalar que Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a 'positiva' manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A, en cuanto al Tesoro de Italia se mantiene en

BBB por S&P, Baa3 por Moody's y BBB por Fitch las tres con perspectiva estable. Por su parte, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable; en el caso de Francia S&P ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón, de AA a AA- a finales de mayo, por su parte Moody's y Fitch la han mantenido sin cambio con outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente.

El peso en renta fija privada se ha incrementado hasta 26% frente al 20% anterior mediante la compra de bonos de emisiones con grado de inversión (que representa un 18%) vencimiento máximo 18 meses; bien ponderando emisiones que ya teníamos en cartera como la bonos de entidades financieras españolas como Bankinter, BBVA o Santander comprando emisores nuevos, de compañías internacionales con buenos fundamentales; pertenecientes a sectores cíclicos que cotizan con un mayor spread o prima de rentabilidad como Elis, Ford, Autostrade Per Italia, Parker-Han, o como la nacional Cellnex cuya reducción de apalancamiento y mejora de balance le ha supuesto pasar a grado de inversión; aunque también hemos incorporado deuda de otras compañías más defensivas como Boston Scientific o Adidas.

Por su parte, la inversión en deuda sin grado de inversión o high yield (8%) se realiza a través de otras IICs con un peso del 2,80% y del 3% en pagarés corporativos de empresas cotizadas a corto plazo como Sacyr, Aedas Ferrovial o Vidrala.

Los sectores más representativos o con mayor ponderación son consumo cíclico con un peso del (8,30%), industrial (3,50%), financiero (2,82%) y materiales (2,31%); que configuran una cartera muy diversificada tanto por sectores como por emisores.

Durante el semestre, sólo hay dos valores que han restado rentabilidad a las carteras; los activos que más han aportado han sido el fondo de high yield Muzinich Europeyield (2,53% para un peso del 2,11%), el Bono del Estado español 05/25 (0,96% para un peso del 4,76%), el bono de la Comunidad Autónoma de Madrid con vencimiento 30/04/2025 (1,31% con un peso promedio de 2,74%), los bonos del Tesoro italiano con vencimiento 09/25 (0,93% para un peso medio del 2,68%) y 05/24 (0,51% para un peso medio del 2%), Dexia 10/25 (0,97% para un peso promedio de 2,93%) e ICO 30/04/25 (2,46% para un peso promedio de 2,92%); en cuanto a los activos que han drenado rentabilidad son dos bonos que han vencido en el periodo BBVA 1 1/8 02/24 (-0,50% para un peso promedio de 0,08%) y el bono del tesoro belga 06/24 (-0,03% para un

peso medio de 0,06%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, mantiene posiciones en derivados por compras de deuda pública en contado por un nominal total de 873.000 euros. Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 2% por las posiciones en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el semestre ha sido el 0,46% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,52%. Asimismo, el VAR histórico en el periodo de la clase estándar ha sido el 0,81%, y del 0,79% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso, habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de

tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos; en cualquier caso, al desconocer en qué momento cambiará esta dinámica, seguimos siendo muy disciplinados en la selección de valores y de emisiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	0	0,00	526	0,61
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	292	0,34
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	1.922	2,22
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	581	0,67
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	665	0,58	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	3.354	3,88
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	510	0,45	0	0,00
ES0000012FZ9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	1.369	1,20	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	0	0,00	683	0,79
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	0	0,00	803	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.544	2,23	8.161	9,44
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	520	0,46	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	3.938	3,44	0	0,00
ES0001353368 - Comunidad Navarra 3,95% 140224	EUR	0	0,00	252	0,29
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	0	0,00	5.252	6,08
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.339	1,17	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	579	0,51	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	291	0,34
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.483	3,92	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	992	0,87	994	1,15
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	1.665	1,46	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	908	1,05
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	301	0,35
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	1.012	1,17
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	799	0,70	0	0,00
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	484	0,56
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	0	0,00	290	0,34
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	0	0,00	483	0,56
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	0	0,00	483	0,56
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	0	0,00	966	1,12
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	0	0,00	484	0,56
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	580	0,67
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	0	0,00	297	0,34
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	990	0,87	979	1,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.306	13,39	14.055	16,26
ES0413679327 - Bankinter 1% 050225	EUR	0	0,00	96	0,11
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	1.662	1,92
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	3.138	2,74	1.231	1,42
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	204	0,18	0	0,00
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	0	0,00	200	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.342	2,92	3.188	3,69
ES0413679327 - Bankinter 1% 050225	EUR	97	0,08	0	0,00
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	195	0,23
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	0	0,00	199	0,23
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.639	1,43	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.266	1,11	1.258	1,46
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	0	0,00	781	0,90
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	388	0,34	290	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.390	2,96	2.724	3,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.581	21,50	28.127	32,54
ES0582870M00 - Pagare Sacyr 290224	EUR	0	0,00	395	0,46
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	0	0,00	395	0,46
ES0521975344 - Pagare CAF 120124	EUR	0	0,00	199	0,23
ES0505287617 - Pagare Aedas Homes 160224	EUR	0	0,00	494	0,57
ES0505287609 - Pagare Aedas Homes 190124	EUR	0	0,00	99	0,11
ES0505287757 - Pagare Aedas Homes 190724	EUR	593	0,52	0	0,00
ES0505287773 - Pagare Aedas Homes 200924	EUR	197	0,17	0	0,00
ES0505047821 - Pagare Barcelo 091024	EUR	197	0,17	0	0,00
ES0505047847 - Pagare Barcelo 110724	EUR	99	0,09	0	0,00
ES0505047904 - Pagare Barcelo 150324	EUR	0	0,00	99	0,11
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	0	0,00	99	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047854 - Pagare Barcelo 160224	EUR	0	0,00	198	0,23
ES0505047839 - Pagare Barcelo 180124	EUR	0	0,00	198	0,23
ES0521975401 - Pagare CAF 190924	EUR	99	0,09	0	0,00
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	0	0,00	199	0,23
ES0505130486 - Pagare Global Dominion 190124	EUR	0	0,00	498	0,58
ES0505130593 - Pagare Dominion 190724	EUR	198	0,17	0	0,00
ES0505130569 - Pagare Dominion 200924	EUR	99	0,09	0	0,00
ES05297432S9 - Pagare Elecnor 020224	EUR	0	0,00	399	0,46
ES05297432R1 - Pagare Elecnor 190124	EUR	0	0,00	199	0,23
ES05297433F4 - Pagare Elecnor 309724	EUR	297	0,26	0	0,00
XS2705631393 - Pagare Ferrovial 11012024	EUR	0	0,00	297	0,34
ES0537650386 - Pagare Fluidra 270324	EUR	0	0,00	396	0,46
XS2719150471 - Pagare Ferrovial 050224	EUR	0	0,00	198	0,23
XS2715922139 - Pagare Ferrovial 180124	EUR	0	0,00	198	0,23
ES0584696803 - Pagare Masmovil 150124	EUR	0	0,00	397	0,46
ES0505122327 - Pagare Metrovacesa 150324	EUR	0	0,00	495	0,57
ES0582870N17 - Pagare Sacyr 151124	EUR	292	0,26	0	0,00
ES0582870M42 - Pagare Sacyr 309724	EUR	296	0,26	0	0,00
ES0583746468 - Pagare Vidrala 110124	EUR	0	0,00	199	0,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.367	2,07	5.651	6,54
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.896	1,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.896	1,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.844	25,23	33.778	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.844	25,23	33.778	39,08
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	479	0,42	0	0,00
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	0	0,00	2.042	2,36
IT0004644735 - Buoni Poliennali Tesoro 4,50% 010326	EUR	611	0,53	0	0,00
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	978	0,86	0	0,00
IT0005127086 - Buoni Poliennali Tesoro 2% 011225	EUR	1.372	1,20	0	0,00
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	969	0,85	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	1.990	1,74	0	0,00
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	4.006	3,50	0	0,00
XS1799045197 - Council of Europe 0,375% 270325	EUR	0	0,00	578	0,67
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	282	0,25	285	0,33
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	485	0,42	0	0,00
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	0	0,00	1.911	2,21
XS0427291751 - European Investment Bank 4,50% 151025	EUR	1.022	0,89	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	2.878	2,52	2.901	3,36
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	475	0,42	0	0,00
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	0	0,00	959	1,11
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	0	0,00	1.919	2,22
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	0	0,00	1.916	2,22
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	1.722	1,51	0	0,00
DE000NWB2GW1 - NRW.Bank 0,25% 100325	EUR	0	0,00	496	0,57
DE000NWB0AC0 - NRW.Bank 0,875% 101125	EUR	480	0,42	0	0,00
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	1.435	1,25	0	0,00
DE000NRW0F67 - Land Nordrhein Westfalen 1% 160125	EUR	0	0,00	482	0,56
SK400024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	1.789	1,56	0	0,00
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	1.011	0,88	0	0,00
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	0	0,00	2.188	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.983	19,23	15.677	18,14
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	291	0,34
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	201	0,23
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	2.029	1,77	0	0,00
IT0005090318 - Buoni Poliennali Tesoro 1,5% 010625	EUR	490	0,43	0	0,00
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	0	0,00	601	0,70
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	0	0,00	6.435	7,45
XS1799045197 - Council of Europe 0,375% 270325	EUR	2.037	1,78	0	0,00
XS1933817824 - European BK Recon & Dev 0% 100124	EUR	0	0,00	766	0,89
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	1.029	0,90	1.031	1,19
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	1.943	1,70	0	0,00
XS1575991358 - European Investment Bank 0,25% 141024	EUR	0	0,00	972	1,12
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	0	0,00	570	0,66
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	0	0,00	1.066	1,23
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	1.937	1,69	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	0	0,00	478	0,55
DE000A2DAJ57 - KFW 0,125% 041024	EUR	0	0,00	969	1,12
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	0	0,00	887	1,03
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	1.951	1,71	0	0,00
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	0	0,00	1.425	1,65
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	1.904	1,67	0	0,00
DE000NWB2GW1 - NRW.Bank 0,25% 100325	EUR	499	0,44	0	0,00
DE000NRW0F67 - Land Nordrhein Westfalen 1% 160125	EUR	471	0,41	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	291	0,25	291	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	3.569	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.152	15,88	15.984	18,49
FR0012737963 - Credit Agricole SA 2,70% 150725	EUR	295	0,26	0	0,00
XS2555178644 - Adidas AG 3,00% 211125	EUR	595	0,52	0	0,00
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	405	0,35	0	0,00
XS0542534192 - Autostrade per l'Italia 4,375% 160925	EUR	504	0,44	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	474	0,41	0	0,00
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	3.558	3,11	2.591	3,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	3.538	3,09	1.023	1,18
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	1.131	0,99	0	0,00
XS1310941247 - Dexia SA 1,25% 271025	EUR	3.667	3,21	0	0,00
XS2229875989 - Ford Motor Credit Co LLC 3,25% 150925	EUR	494	0,43	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	590	0,52	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	952	1,10
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	762	0,88
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	956	1,11
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	0	0,00	378	0,44
XS2535307743 - Medtronic Global Holdings 2,625% 151025	EUR	492	0,43	0	0,00
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	482	0,42	0	0,00
XS2820449945 - Novo Nordisk A/S 3,375% 210526	EUR	600	0,52	0	0,00
XS2228260043 - Ryanair DAC 2,875% 150925	EUR	494	0,43	0	0,00
XS2168647357 - Banco Santander SA 1,375% 050126	EUR	193	0,17	0	0,00
XS1751004232 - Banco Santander Sa 1,125% 170125	EUR	0	0,00	194	0,22
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	201	0,18	0	0,00
XS1898256257 - Schlumberger Finance FRA 1,00% 180226	EUR	479	0,42	0	0,00
XS2720095541 - Tapestry Inc 5,35% 271125	EUR	510	0,45	0	0,00
XS2617442525 - Volkswagen Bank GMBH 4,25% 070126	EUR	201	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.901	16,53	6.857	7,93
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	0	0,00	196	0,23
XS1967635621 - Abertis 1,5% 270624	EUR	0	0,00	195	0,23
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	0	0,00	194	0,22
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	487	0,43	0	0,00
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	0	0,00	201	0,23
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	502	0,44	402	0,47
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	291	0,25	290	0,34
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	194	0,17	194	0,22
XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525	EUR	293	0,26	0	0,00
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	0	0,00	196	0,23
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	395	0,35	395	0,46
FR0011654771 - BPIFrance Saca 2,5% 250524	EUR	0	0,00	198	0,23
FR0012682060 - BPIFrance Saca 0,50% 250525	EUR	485	0,42	0	0,00
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	485	0,42	0	0,00
XS2751688743 - Carrier Global Corp 4,375% 290525	EUR	502	0,44	0	0,00
XS1551726810 - Cellnex Telecom SAU 2,875% 180425	EUR	496	0,43	0	0,00
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	976	0,85	979	1,13
XS2003512824 - Dexia Credit Local 0% 290524	EUR	0	0,00	191	0,22
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	0	0,00	293	0,34
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	485	0,42	0	0,00
FR0013399060 - Elo Saca 2,625% 300124	EUR	0	0,00	202	0,23
XS1939356645 - General Motors FINL CO 2,2% 010424	EUR	0	0,00	196	0,23
XS1792505866 - General Motors Finacial 1,694% 260325	EUR	784	0,69	0	0,00
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	479	0,42	0	0,00
XS2154336338 - Heidelberg Materials Fin 2,5% 091024	EUR	593	0,52	593	0,69
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	494	0,43	0	0,00
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	0	0,00	1.169	1,35
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	946	0,83	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	758	0,66	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	951	0,83	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	784	0,91
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	589	0,52	589	0,68
XS1222597905 - Intesa Sanpaolo Spa 2,855% 230425	EUR	494	0,43	0	0,00
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	481	0,42	0	0,00
XS2563348361 - Leasys SPA 4,375% 071224	EUR	501	0,44	501	0,58
XS2296201424 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 110225	EUR	494	0,43	0	0,00
DE000A3LGLG0 - Mercedes-Benz Int Fince 3,40% 130425	EUR	199	0,17	0	0,00
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	299	0,26	299	0,35
XS1619643015 - Merlin Properties Socimi 1,75% 260525	EUR	490	0,43	0	0,00
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	0	0,00	198	0,23
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	497	0,43	0	0,00
XS1974922442 - Norsk Hydro ASA 1,125% 110425	EUR	584	0,51	0	0,00
FR0012370872 - lmerys SA 2% 101224	EUR	490	0,43	391	0,45
FR0013323326 - Peugeot 2,00% 200325	EUR	492	0,43	0	0,00
XS1719267855 - Parker-Hannifin Corp 1,125% 010325	EUR	486	0,43	0	0,00
XS2484339499 - PPG Industries INC 1,875% 010625	EUR	491	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,09	99	0,11
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	0	0,00	298	0,34
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	584	0,51	0	0,00
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	296	0,34
XS1751004232 - Banco Santander Sa 1,125% 170125	EUR	194	0,17	0	0,00
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	0	0,00	194	0,22
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	0	0,00	200	0,23
XS2087622069 - Stryker Corp 0,25% 031224	EUR	482	0,42	483	0,56
XS1523192588 - Unibail Rodamco Westfld 0,875% 210225	EUR	388	0,34	0	0,00
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	0	0,00	192	0,22
XS1830986326 - Volkswagen Bank GMBH 1,25% 100624	EUR	0	0,00	97	0,11
XS1642590480 - Volkswagen Leasing GMBH 1,375% 200125	EUR	293	0,26	0	0,00
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	99	0,09	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	0	0,00	194	0,22
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	296	0,34
XS2196322155 - Exxon Mobil Corporation 0,142% 260624	EUR	0	0,00	289	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.325	16,90	11.485	13,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.361	68,54	50.002	57,85
XS2742661478 - Pagare ACCIONA 290224	EUR	0	0,00	298	0,34
XS2734764314 - Pagare ACCIONA 130324	EUR	0	0,00	297	0,34
XS2704471122 - Pagare CIE Automotive 150124	EUR	0	0,00	297	0,34
XS2732241653 - Pagare CIE Automotive 110324	EUR	0	0,00	297	0,34
XS2842898970 - Pagare CIE Automotive 141024	EUR	296	0,26	0	0,00
XS2803574560 - Pagare CIE Automotive 150724	EUR	396	0,35	0	0,00
XS2724960567 - Pagare FCC 210224	EUR	0	0,00	297	0,34
XS2771658726 - Pagare FCC 220724	EUR	147	0,13	0	0,00
XS2852031124 - Pagare FCC 241024	EUR	493	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.332	1,17	1.485	1,72
TOTAL RENTA FIJA		79.693	69,71	51.487	59,56
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.004	0,88	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	2.250	1,97	0	0,00
TOTAL IIC		3.254	2,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.948	72,55	51.487	59,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.792	97,78	85.264	98,64

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 aplica.