

UBS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 23/10/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo invertirá directa/indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada de cualquier mercado/emisor (con un máximo del 10% en emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión directa en renta fija será en emisiones de al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. No obstante, podrá tener hasta un 10% de exposición a valores de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), siempre que ésta provenga de emisiones que pierdan el rating de mediana calidad crediticia con posterioridad a su adquisición.

La renta fija invertida indirectamente a través de IIC no tendrá limitaciones en cuanto a calificación crediticia, pudiendo invertir en activos sin rating.

La duración media máxima de la cartera será de 12 meses.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

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	0,18	0,46	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	2,89	0,55	1,67

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 A	7.701.960,61	8.226.278,13	468,00	469,00	EUR	0,00	0,00	20.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	5.934.545,29	6.667.019,08	755,00	702,00	EUR	0,00	0,00	500,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	104.397	109.690	246.803	498.950
CLASE B	EUR	80.149	88.622	197.878	260.962

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,5546	13,3341	12,8090	13,0509
CLASE B	EUR	13,5055	13,2926	12,7768	13,0260

(*)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 A	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	0,84	0,81	1,26	0,96	4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-04-2024	-0,03	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	30-05-2024	0,07	25-01-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,20	0,32	0,36	0,33	1,87			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,28	0,27	0,29	0,28	0,29	0,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,30	1,30	1,33	1,30			

(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.

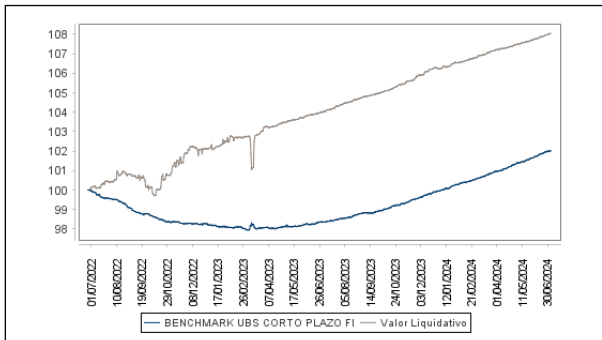
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,06	0,04	0,04	0,05	0,18	0,17	0,17	0,19

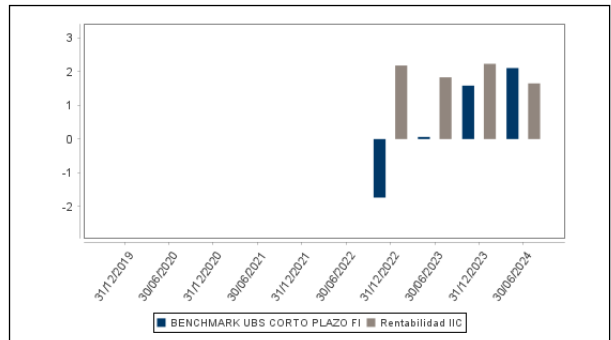
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,60	0,80	0,80	1,25	0,94	4,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-04-2024	-0,03	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	12-04-2024	0,07	25-01-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,20	0,32	0,36	0,33	1,87			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK UBS CORTO PLAZO FI	0,28	0,27	0,29	0,28	0,29	0,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,30	1,30	1,33	1,30			

(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.

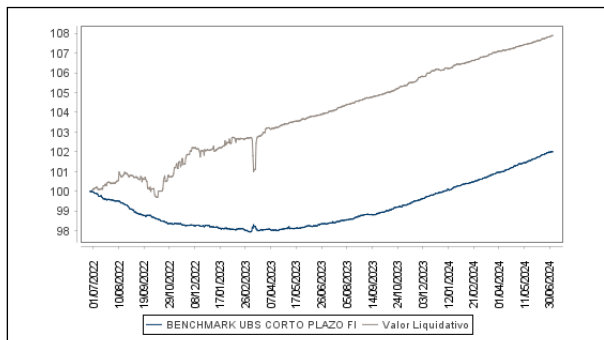
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,10	0,06	0,06	0,06	0,24	0,23	0,23	0,23

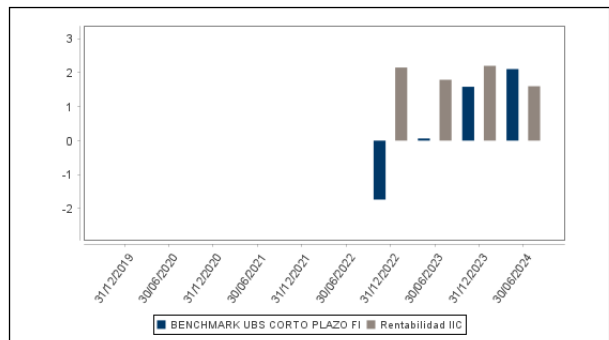
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	142.057	616	2
Renta Fija Internacional	144.192	830	2
Renta Fija Mixta Euro	47.762	169	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	72.267	207	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.141	216	7
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	70.595	115	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	194.641	1.214	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.655	3.367	2,65

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	182.914	99,12	195.474	98,57
* Cartera interior	10.764	5,83	23.943	12,07
* Cartera exterior	169.488	91,84	169.010	85,22
* Intereses de la cartera de inversión	2.662	1,44	2.520	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.334	1,26	3.061	1,54
(+/-) RESTO	-703	-0,38	-223	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	184.546	100,00 %	198.312	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	198.312	198.287	198.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,69	-2,19	-8,69	297,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	2,21	1,63	-195,71
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,32	1,75	-188,71
+ Intereses	1,50	1,33	1,50	13,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	1,03	0,27	-73,84
± 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)	-0,02	-0,03	-0,02	-26,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-101,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	-7,00
- Comisión de gestión	-0,10	-0,08	-0,10	33,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.546	198.312	184.546	

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

3. Inversiones financieras

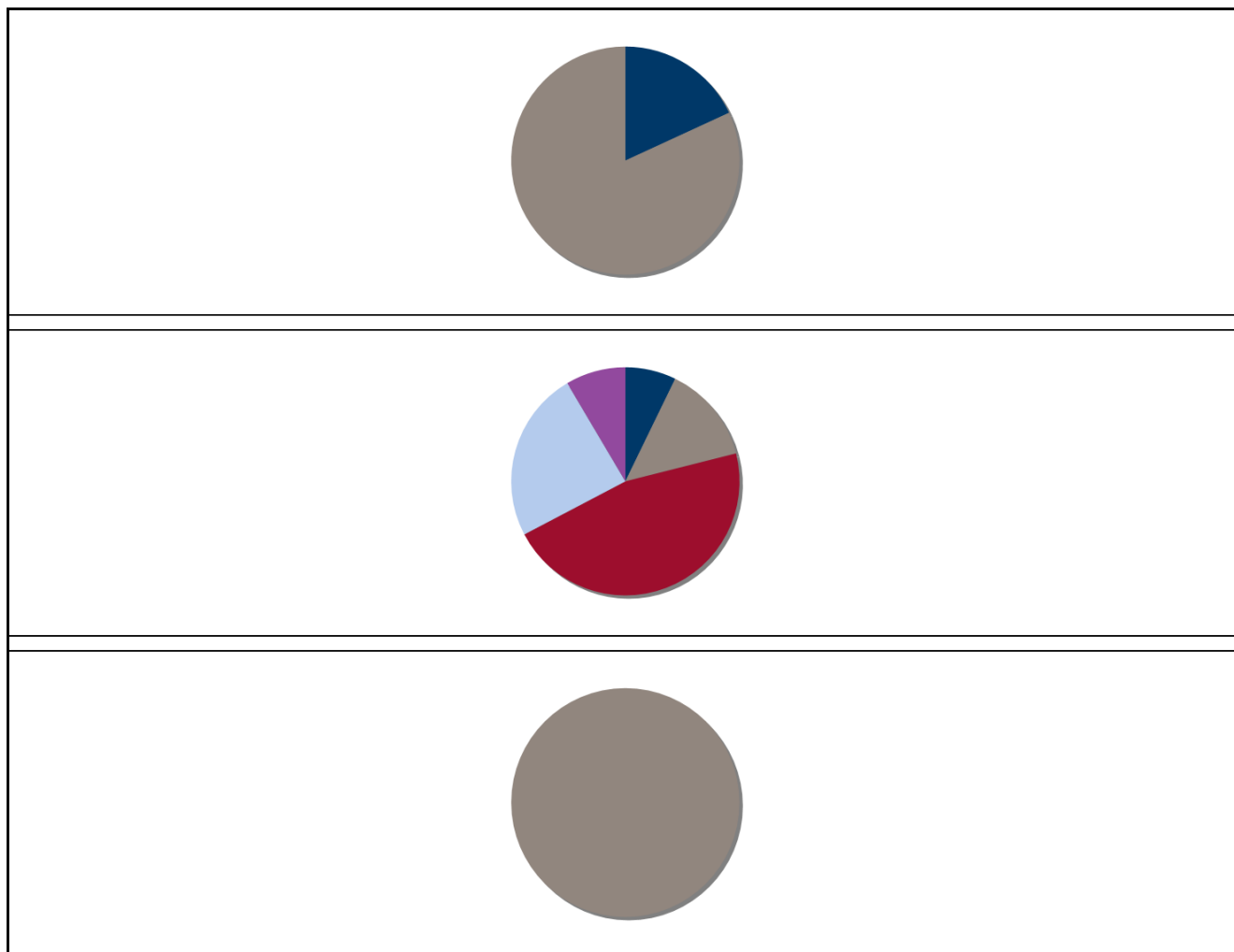
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.764	5,83	21.952	11,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.991	1,00
TOTAL RENTA FIJA	10.764	5,83	23.943	12,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.764	5,83	23.943	12,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL RENTA FIJA	169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	180.252	97,67	192.958	97,30

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO CELLNEX TELECOM 2.875% VTO 18/04/25	Compra Plazo BONO CELLNEX TELECOM 2.875% VTO 18/04	497	Inversión
BONO KUTXABANK 1.25% 22/09/2025	Compra Plazo BONO KUTXABANK 1.25% 22/09/2025 50000	486	Inversión
Total otros subyacentes		983	
TOTAL OBLIGACIONES		983	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 7.887.567,39 euros, suponiendo un 4,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.253,75 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Asimismo, con fecha 12 de Julio de 2024 quedó registrado el nuevo folleto del Fondo en el que se recogen una serie de modificaciones producidas como consecuencia de la mencionada integración:

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG
3. Cambio de denominación de los Fondos. El fondo de inversión CS Corto Plazo, FI ha pasado a denominarse UBS Corto Plazo

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos una primera mitad del año muy positiva para la renta variable, eso sí, liderada por un número cada vez más pequeño de compañías, y algo más modesta para la renta fija. En renta variable hemos visto ganancias generalizadas en los principales mercados, gracias al buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales. En renta fija, los ganadores han sido aquellos segmentos con mayor sensibilidad al estrechamiento de los diferenciales de crédito, y que partían, al inicio del año, con unas rentabilidades más elevadas. Por el contrario, se han quedado atrás, con retornos incluso negativos, aquellos segmentos más sensibles al repunte experimentado en las curvas de tipos de interés en el periodo, provocada por el retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Sin embargo, parece probable que el ciclo de reducción de tipos tome impulso en la segunda mitad del año, lo que debería favorecer a este tipo de activo. En clave macroeconómica, después de un primer trimestre fuerte, empezamos a ver los primeros síntomas de enfriamiento de la economía americana, dejando los niveles de inflación general interanuales en el 3,3% y la inflación subyacente en el 3,4%. El resto de las variables americanas relevantes, como los indicadores de actividad económica (los llamados PMIs) o las ventas minoristas, también han mostrado una cierta tendencia de moderación últimamente. Por la parte europea, vemos los primeros brotes verdes de la economía, con un nivel de inflación general en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%, y unos PMIs europeos que nos dan señales de cierta recuperación económica.

El otro foco de atención ha estado centrado en las importantes reuniones de los bancos centrales. El BCE ha sido muy dependiente de los datos mensuales que se publicaban y, después de 5 años y adelantándose a la FED, comenzó en junio el ciclo de bajadas reduciendo en 25 pb los tipos de interés, dejando en el 3,75% la facilidad de depósito. Mientras tanto la FED reconocía que se han producido moderados progresos en términos de inflación, pero consideraban necesario una mayor evidencia para relajar la política monetaria, por lo que no ha tocado los tipos de interés en el periodo, manteniéndolos en el 5,25%-5,50%.

El semestre ha estado marcado también por el riesgo político que ha ganado especial relevancia por las diferentes convocatorias de elecciones (México, India, Francia, R. Unido y EE. UU). Estos hechos han provocado varias jornadas de tensión y de aversión al riesgo, especialmente en el último mes con las elecciones anticipadas en Francia.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government -

1,9%, US Treasury -0,8%, Euro Investment Grade +0,5%, Euro High Yield +3,1% y AT1s +5,3%.

Como decíamos al inicio, en el mercado de renta fija el tono ha sido positivo para los segmentos de alta beta, donde el estrechamiento de los diferenciales de crédito y las altas tises que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +8,2%, S&P500 +14,5%, Nasdaq 100 +17,0%, Nikkei +18,3%, Ibex 35 +8,3%.

El S&P500 ha seguido cosechando máximos históricos desde comienzos de año, hasta llegar a la barrera psicológica de 5.500. Al igual que comentábamos en el 2023, dos terceras partes de la rentabilidad del S&P500 provienen de las 7 magníficas, que suben en el año más de un 35% y pesan en el índice cerca del 30%. En bolsas europeas, vemos rentabilidades cercanas al doble dígito en el Eurostoxx y con un IBEX35 siendo uno de los mejores índices en Europa, gracias al favorable comportamiento de dos de sus sectores con mayor peso: sector financiero (con banca doméstica) y sector viajes-turismo (con un crecimiento elevado en España). La renta variable japonesa destaca por ser el mercado con mayor subida en el semestre, confirmando que el escenario de inflación está siendo muy favorable para el crecimiento de sus empresas. La reciente recuperación de los PMIs globales y la mejor percepción sobre la economía ha impulsado a este mercado de compañías exportadoras.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido muy dependiente de los mensajes de la FED moviéndose en el rango 1.05 - 1.10. El cambio en las expectativas de bajada de tipos para el 2024, ha permitido cerrar el cruce en el nivel de 1,07 euro/dólar.

Las mencionadas reuniones de los bancos centrales, los diferentes conflictos geopolíticos y la presión en los tipos de interés han incrementado los niveles de volatilidad en los diferentes mercados. Un activo beneficiado de este entorno de incertidumbre ha sido el oro, que sigue teniendo un buen desempeño situándose en máximos históricos, superando los 2.300\$/onza en lo que va de año.

En resumen, los mercados financieros han podido soportar el alza de los tipos de interés obteniendo en su mayoría rendimientos positivos (salvo la renta fija soberana). Esto se ha debido a una economía más resiliente de lo esperado, que ha podido contrarrestar el efecto negativo del movimiento de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,57% y 0%, respectivamente y a cierre del mismo de 99,12% en renta fija y 0% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Nuestro escenario central sigue basándose en un entorno de paulatina recuperación cíclica en Europa y de leve moderación en EE.UU., junto con una relajación gradual de las presiones inflacionistas. Seguimos favoreciendo la renta fija privada como principal activo en las carteras. En términos históricos, siguen ofreciendo una atractiva rentabilidad absoluta. Adicionalmente, a pesar del entorno de altos tipos de interés, los fundamentales empresariales continúan fuertes, con unas métricas de crédito que han evolucionado positivamente. Sectorialmente, sigue destacando la posición en financieros, aunque hemos reducido la sobre ponderación una vez que han convergido los diferenciales frente a los emisores no financieros. En el resto de los sectores y emisores, sigue primando la calidad crediticia, balances saneados y sólidas métricas de crédito. Todo esto nos ha llevado a aprovechar las todavía atractivas rentabilidades que ofrecen los bonos en el tramo entre 1 años y 1,5 años para hacer compras contra bonos con vencimientos menores a 6 meses. De esta forma hemos ido alargando la duración del fondo y, sobre todo, asegurándonos unas Tises que posiblemente no consigamos en los próximos meses. ES decir, hemos bajado el llamado "riesgo de reinversión".

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.72 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3.72%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,65% para la clase A, para la clase B 1,6% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,1% del índice de referencia.

Los bonos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido los bonos de Abanca 05/25, el de Arval 11/25, Glencore 03/25 y Ford 02/25. Los bonos con una menor Tir son los que menos han aportado al fondo, aunque sí le han dotado de mayor estabilidad o menor volatilidad. Dentro de este grupo están las letras alemanas o españolas o el bono de la Unión Europea 07/25.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,27%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,65% para la clase A, para la clase B 1,6%, el patrimonio se ha reducido hasta los 184.545.644,84 euros y los participes se han incrementado hasta 1223 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,1% para la clase A, para la clase B 0,15%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,1% para la clase A, para la clase B 0,15%, respectivamente.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima del 1,63% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este fondo tiene una mayor actividad debido al corto vencimiento de los bonos en cartera. Se han comprado bonos del sector financiero como el Bank of Ireland 06/25, BFCM, Nordea 02/25, Abanca 05/25, Banco Sabadell 07/25, KBC 04/25, Swedbank 05/25 y Arval 11/25. Por la parte de no financieros destacamos el bono de Cellnex 04/25, Snam 08/25, EDP 04/25, Ahold 06/25. También se han comprado letras alrededor del año a vencimiento. Las ventas más destacadas se han producido en letras del tesoro de varias jurisdicciones con vencimientos ya muy cortos, que se han utilizado para financiar compras como las explicadas anteriormente. También se han hecho switches dentro de un mismo emisor, alargando vencimientos para asegurar una Tir atractiva antes de las previsibles bajadas de tipos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,23%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2024, su VaR histórico ha sido 1,36%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 0,25%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%, y la de su índice de referencia de 0,15%.

Durante el periodo se ha ido reduciendo la volatilidad del fondo respecto a periodos anteriores, aspecto muy importante por la filosofía de inversión del fondo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la 2ª mitad de año, esperamos que la ralentización de la economía americana contribuya a seguir reduciendo la tasa de inflación y esto permita por fin a la Reserva Federal iniciar el proceso de bajadas de tipos. El BCE continuará también el camino de bajadas ya iniciado en junio. Esto debería impulsar a los mercados de renta fija. En cuanto a la renta variable, creemos que los beneficios empresariales continuarán sólidos, lo que debería dar soporte a las valoraciones

actuales. En general prevemos un 2º semestre positivo para los mercados financieros, aunque la incertidumbre que pueden provocar las elecciones presidenciales en EE.UU. es posible que genere episodios de volatilidad. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

En este contexto, seguiremos con la estrategia actual, donde el entorno macro y el ciclo bajista de tipos es muy favorable para el crédito corporativo en general. Seguiremos aprovechando las oportunidades de inversión principalmente en renta fija privada en plazos alrededor del año para asegurar una Tir atractiva para el fondo antes de que bajen más los tipos de interés y minimizar de esta forma el riesgo de reinversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,732 2024-06-07	EUR	0	0,00	2.427	1,22
ES0L02406079 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,869 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.463	0,74
ES0L02407051 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,671 2024-07-05	EUR	0	0,00	2.425	1,22
ES0L02408091 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,743 2024-08-09	EUR	0	0,00	1.450	0,73
ES0L02409065 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,684 2024-09-06	EUR	2.915	1,58	2.918	1,47
ES0L02505094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,521 2025-05-09	EUR	1.938	1,05	0	0,00
ES0L02505094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,487 2025-05-09	EUR	2.426	1,31	0	0,00
ES0000012H33 - BONOS TESORO PUBLICO 0,000 2024-05-31	EUR	0	0,00	5.300	2,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.280	3,94	15.983	8,06
ES0344251006 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	995	0,50
ES0365936048 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	2.028	1,10	0	0,00
ES0443307063 - BONOS KUTXABANK SA 1,250 2025-09-22	EUR	1.457	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.485	1,89	995	0,50
ES0313679K13 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	4.007	2,02
ES0343307015 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	967	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.973	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.764	5,83	21.952	11,07
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.991	1,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.991	1,00
TOTAL RENTA FIJA		10.764	5,83	23.943	12,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.764	5,83	23.943	12,07
EU000A3K4DJ5 - BONOS EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	1.926	1,04	1.938	0,98
IT0005408502 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,850 2025-07-01	EUR	1.470	0,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.396	1,84	1.938	0,98
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,732 2024-06-19	EUR	0	0,00	2.419	1,22
DE000BU0E097 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,715 2024-09-18	EUR	2.426	1,31	2.430	1,23
DE000BU0E097 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,483 2024-09-18	EUR	2.437	1,32	2.438	1,23
DE000BU0E170 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,465 2025-05-14	EUR	1.457	0,79	0	0,00
IT0005439275 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 3,807 2024-04-15	EUR	0	0,00	2.431	1,23
IT0005537094 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 3,844 2024-03-14	EUR	0	0,00	2.452	1,24
IT0005559817 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 3,921 2024-08-14	EUR	1.446	0,78	1.448	0,73
IT0005559817 - LETRAS BUONI POLIENNALI DEL 3,817 2024-08-14	EUR	1.931	1,05	1.934	0,98
FR0127921064 - LETRAS GOBIERNO DE FRANCIA 3,670 2024-04-17	EUR	0	0,00	2.444	1,23
FR0127921080 - LETRAS GOBIERNO DE FRANCIA 3,734 2024-06-12	EUR	0	0,00	967	0,49
FR0127921080 - LETRAS GOBIERNO DE FRANCIA 3,734 2024-06-12	EUR	0	0,00	1.948	0,98
FR0128071059 - LETRAS GOBIERNO DE FRANCIA 3,727 2024-10-02	EUR	2.420	1,31	2.425	1,22
FR0128071059 - LETRAS GOBIERNO DE FRANCIA 3,536 2024-10-02	EUR	2.431	1,32	2.434	1,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.546	7,88	25.770	12,99
DE000CBOHRY3 - BONOS COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	1.917	1,04	0	0,00
BE0002645266 - BONOS KBC GROEP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	1.437	0,72
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIA 4,000 2025-11-12	EUR	2.513	1,36	0	0,00
FR0013311503 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	0	0,00	2.415	1,22
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS 0,500 2026-06-04	EUR	1.453	0,79	0	0,00
FR0013504644 - BONOS ENGIE SA 1,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	970	0,49
FR001400H8D3 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,250 2025-11-11	EUR	2.005	1,09	2.023	1,02
CH0343366842 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-07-17	EUR	4.020	2,18	3.946	1,99
XS0525602339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 4,125 2025-07-14	EUR	2.515	1,36	0	0,00
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	2.487	1,35	2.506	1,26
XS1173792059 - BONOS CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.438	1,23
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	2.909	1,47
XS1180256528 - BONOS MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.953	0,98
XS1222590488 - BONOS EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	980	0,49
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 0,875 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.931	0,97
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2024-02-07	EUR	0	0,00	2.971	1,50
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,000 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.940	0,98
XS1721423462 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	1.446	0,78	0	0,00
XS1751004232 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.929	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1767930586 - BONOS FORD MOTOR CO 1,355 2025-02-07	EUR	0	0,00	1.930	0,97
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	2.905	1,46
XS1790990474 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,375 2025-03-13	EUR	0	0,00	2.912	1,47
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	0	0,00	2.900	1,46
XS1849550592 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2025-07-03	EUR	2.945	1,60	0	0,00
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	1.940	1,05	0	0,00
XS1933820372 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2026-01-10	EUR	1.467	0,79	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 0,875 2025-01-31	EUR	0	0,00	2.897	1,46
XS1973750869 - BONOS MEDIOBANCA DI CRED F 1,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	1.939	0,98
XS2028816028 - BONOS BANCO SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	2.882	1,56	0	0,00
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	2.384	1,20
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2024-11-25	EUR	1.462	0,79	0	0,00
XS2100690036 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.916	0,97
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	2.876	1,45
XS2109394077 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.400	1,21
XS2150006646 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,750 2025-04-02	EUR	0	0,00	2.966	1,50
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	2.420	1,31	0	0,00
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2024-05-04	EUR	0	0,00	2.437	1,23
XS2171316859 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,625 2025-05-26	EUR	0	0,00	959	0,48
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	2.412	1,22
XS2300208928 - BONOS SNAM SPA 0,000 2025-08-15	EUR	2.382	1,29	0	0,00
XS2337060607 - BONOS CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	1.905	1,03	942	0,48
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 0,250 2025-11-17	EUR	2.389	1,29	0	0,00
XS2438615606 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,250 2025-01-31	EUR	0	0,00	1.909	0,96
XS2444424639 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 1,000 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.391	1,21
XS2465984289 - BONOS BANK OF IRELAND 1,875 2026-06-05	EUR	1.962	1,06	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	1.936	1,05	0	0,00
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	1.987	1,08	0	0,00
XS2613658470 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,750 2025-04-20	EUR	0	0,00	2.006	1,01
XS2615917585 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 3,500 2025-06-26	EUR	0	0,00	1.002	0,51
XS2629047254 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 4,625 2026-05-30	EUR	2.519	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.552	25,22	72.430	36,52
DE000A289RN6 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 2,625 2025-04-07	EUR	1.983	1,07	0	0,00
DE000CZ40N04 - BONOS COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	1.941	0,98
BE0002645266 - BONOS KBC GROEP NV 0,625 2025-04-10	EUR	2.425	1,31	0	0,00
FR0010800540 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	2.013	1,02
FR0012432912 - BONOS DANONE SA 1,125 2025-01-14	EUR	2.442	1,32	0	0,00
FR0013311503 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	2.429	1,32	0	0,00
FR0013405537 - BONOS BNP PARIBAS 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	1.951	0,98
FR0013429073 - BONOS BANCO BPCE SA 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	2.902	1,46
FR0013504644 - BONOS ENGIE SA 1,375 2025-03-27	EUR	1.954	1,06	0	0,00
FR00140019F5 - BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-12-02	EUR	0	0,00	704	0,35
XS1069549761 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	2.499	1,26
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.879	0,95
XS1082971588 - BONOS TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.961	1,49
XS1139315581 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP I 1,375 2025-03-19	EUR	2.934	1,59	0	0,00
XS1173792059 - BONOS CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	2.448	1,33	0	0,00
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	2.933	1,59	0	0,00
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	2.926	1,59	0	0,00
XS1180256528 - BONOS MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	1.958	1,06	0	0,00
XS1189263400 - BONOS NORDEA BANK SA 1,125 2025-02-12	EUR	1.463	0,79	0	0,00
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17	EUR	1.468	0,80	0	0,00
XS1222590488 - BONOS EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	1.969	1,07	0	0,00
XS1375957294 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	1.966	1,07	0	0,00
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	1.946	1,05	0	0,00
XS1408317433 - BONOS ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	1.462	0,79	0	0,00
XS1468525057 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	2.574	1,30
XS1493322355 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 0,625 2024-09-19	EUR	2.902	1,57	2.907	1,47
XS1550149204 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 1,000 2024-09-16	EUR	0	0,00	1.947	0,98
XS1551726810 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 2,875 2025-04-18	EUR	991	0,54	0	0,00
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	0	0,00	1.354	0,68
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,000 2025-03-07	EUR	1.947	1,06	0	0,00
XS1619312173 - BONOS APPLE INC 0,875 2025-05-24	EUR	1.461	0,79	0	0,00
XS1651444140 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 2024-07-25	EUR	0	0,00	1.960	0,99
XS1720642138 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 0,625 2024-11-21	EUR	2.421	1,31	2.425	1,22
XS1751004232 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	1.945	1,05	0	0,00
XS1767930586 - BONOS FORD MOTOR CO 1,355 2025-02-07	EUR	1.944	1,05	0	0,00
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	2.919	1,58	0	0,00
XS1790990474 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,375 2025-03-13	EUR	2.927	1,59	0	0,00
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	2.924	1,58	0	0,00
XS1811024543 - BONOS EP INFRASTRUCTURE A 1,659 2024-04-26	EUR	0	0,00	2.953	1,49
XS1936308391 - BONOS ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	4.020	2,03
XS1944390241 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,875 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.014	0,51
XS1944456109 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 0,875 2025-01-31	EUR	2.915	1,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956973967 - BONOS BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	4.893	2,47
XS1973750869 - BONOS MEDIOBANCA DI CRED F 1,625 2025-01-07	EUR	1.953	1,06	0	0,00
XS2003442436 - BONOS AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	0	0,00	1.961	0,99
XS2018636600 - BONOS KONINKIJKE AHOKD DLH 0,250 2025-06-26	EUR	2.901	1,57	0	0,00
XS2020568734 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	0	0,00	981	0,49
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	3.107	1,68	3.109	1,57
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 0,000 2024-08-28	EUR	0	0,00	3.371	1,70
XS2058729653 - BONOS BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	1.929	1,05	1.932	0,97
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	2.420	1,31	0	0,00
XS2089368596 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	968	0,52	971	0,49
XS2100690036 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.932	1,05	0	0,00
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	2.894	1,57	0	0,00
XS2109394077 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	2.415	1,31	0	0,00
XS2150006646 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,750 2025-04-02	EUR	2.971	1,61	0	0,00
XS2171316859 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,625 2025-05-26	EUR	1.941	1,05	0	0,00
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	2.440	1,32	0	0,00
XS2199265617 - BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.929	0,97
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	4.900	2,66	4.852	2,45
XS2242747181 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	1.933	1,05	1.935	0,98
XS2384014705 - BONOS IND & COMM BK CHINA 0,125 2024-10-28	EUR	0	0,00	1.937	0,98
XS2438615606 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,250 2025-01-31	EUR	2.894	1,57	0	0,00
XS2444246639 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 1,000 2025-02-24	EUR	2.429	1,32	0	0,00
XS2447561403 - BONOS BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	971	0,53	0	0,00
XS2599731473 - BONOS HEINEKEN NV 3,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	3.001	1,51
XS2613658470 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,750 2025-04-20	EUR	2.000	1,08	0	0,00
XS2615917585 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 3,500 2025-06-26	EUR	1.997	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104.995	56,89	68.878	34,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL RENTA FIJA		169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.488	91,84	169.015	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.252	97,67	192.958	97,30

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones