

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según S&P o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,12	1,09	1,12	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	0,20	1,18	-0,06

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	255.074,69	178.623,68	5.150,00	3.826,00	EUR	0,00	0,00	60,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.319,44	8.035,20	5,00	8,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	160.641	111.600	23.579	40.820
CLASE CARTERA	EUR	5.946	5.074	5.226	22.306

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	629,7815	624,7780	632,1945	639,6044
CLASE CARTERA	EUR	638,0158	631,4421	635,8781	640,2506

(*)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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,80	0,42	0,38	0,06	-0,48	-1,17	-1,16	-0,99	-0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	11-04-2023	-0,09	16-03-2023	-0,06	08-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-05-2023	0,16	15-03-2023	0,04	19-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,21	0,53	0,20	0,31	0,23	0,12	0,13	0,06
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	1,20	1,53	0,76	0,87	0,42	0,67	0,67	0,85	0,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,25	0,25	0,23	0,18	0,16	0,18	0,13	0,14	0,15

(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.

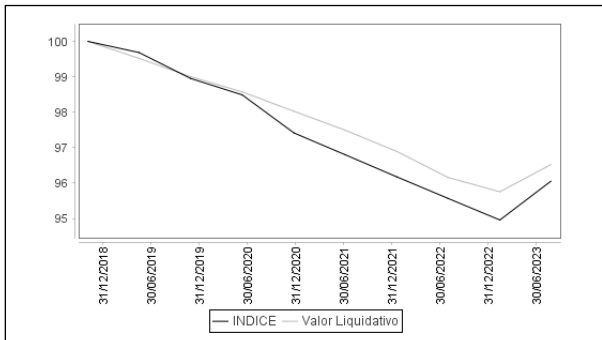
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,67	0,67	0,67	0,67

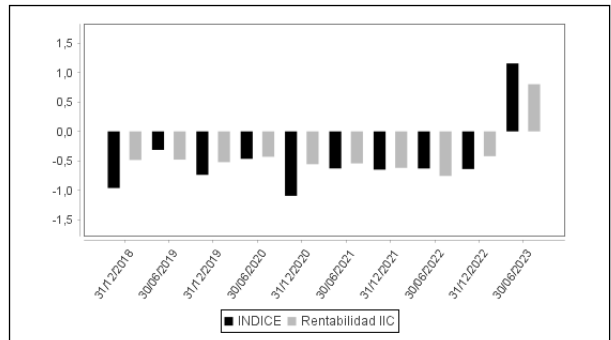
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,04	0,54	0,50	0,18	-0,36	-0,70	-0,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-04-2023	-0,09	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	04-05-2023	0,16	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,21	0,53	0,20	0,31	0,23	0,12		
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57		
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28		
INDICE	1,20	1,53	0,76	0,87	0,42	0,67	0,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,25	0,18	0,15	0,18	0,11		

(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.

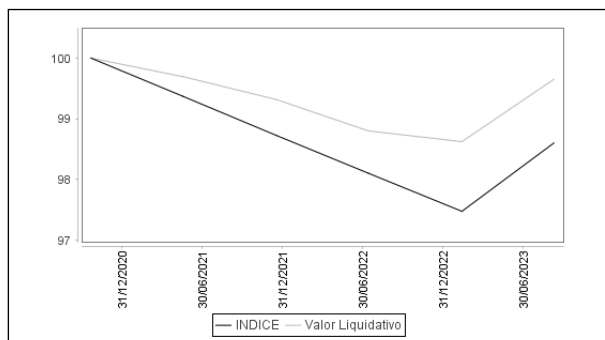
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,04	0,04	0,05	0,05	0,19	0,19	0,06	

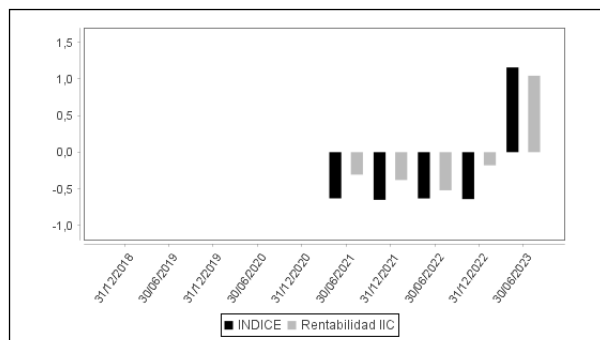
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	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	6.755.219	298.407	3,96

*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	164.393	98,68	113.224	97,04
* Cartera interior	57.882	34,75	64.488	55,27
* Cartera exterior	104.885	62,96	48.217	41,33
* Intereses de la cartera de inversión	1.626	0,98	519	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.322	1,39	4.402	3,77
(+/-) RESTO	-128	-0,08	-952	-0,82
TOTAL PATRIMONIO	166.587	100,00 %	116.674	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)	116.674	53.972	116.674	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,10	76,60	36,10	-22,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	-0,28	0,81	2.540,39
(+) Rendimientos de gestión	1,12	0,03	1,12	2.401,46
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	313,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,14	0,08	1,14	2.114,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,06	-0,03	-26,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	138,93
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,29	66,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	62,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.587	116.674	166.587	

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

3. Inversiones financieras

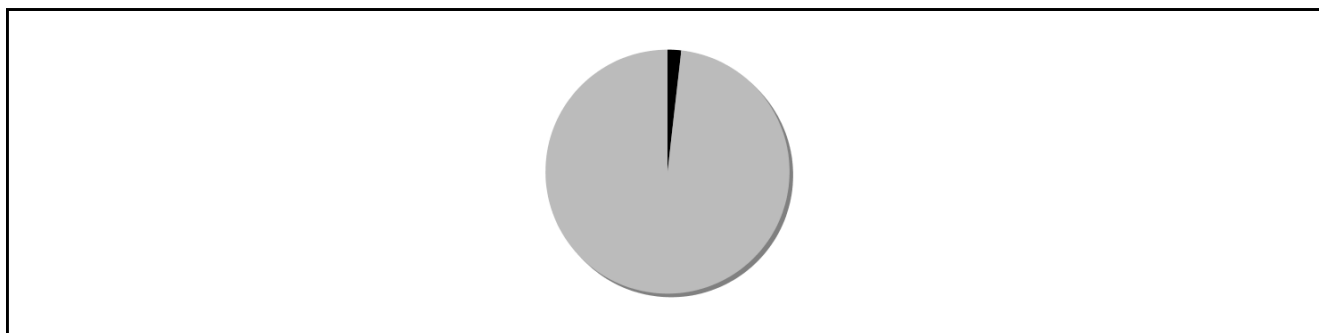
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.882	33,55	64.488	55,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	57.882	34,75	64.488	55,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.882	34,75	64.488	55,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL RENTA FIJA	104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.767	97,71	112.705	96,60

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
BUONI POLIENNALI TESORO 4,5% 010324	Compra Plazo BUONI POLIENNALI TESORO 4,5% 010324 1	1.004	Inversión
ESM TBILL 211223	Compra Plazo ESM TBILL 211223 1000000 Fisica	983	Inversión
FRENCH DISCOUNT T-BILL 200923	Venta Plazo FRENCH DISCOUNT T- BILL 200923 300000 F	2.978	Inversión
FRENCH DISCOUNT T-BILL 210224	Compra Plazo FRENCH DISCOUNT T- BILL 210224 2000000	1.954	Inversión
Total otros subyacentes		6920	
TOTAL OBLIGACIONES		6920	

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 ha habido hechos relevantes

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 216.452.360,01 euros, suponiendo un 160,05% 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 225.676.588,69 euros, suponiendo un 166,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025.

Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma

continúa en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparecencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo

podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (+42%), Meta (+138%) o Alphabet (+36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado

suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. La libra esterlina se ha revalorizado frente al euro un 2,94% y por último, hemos visto también mucha volatilidad con el yen ante las dudas del cambio en cuanto a la política monetaria expansiva de su banco central. Al no producirse el giro hacia políticas monetarias restrictivas, a pesar del repunte de la inflación en el país nipón, esto se ha traducido en una notable caída de su cotización del 12,13% frente al euro, cerrando en niveles del 157,44.

Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista junto con el barril de petróleo Brent que acumula una caída cercana al 11% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, las curvas de gobierno han experimentado un alza notable en el tramo corto, por el descuento sobre el nivel y la intensidad del ritmo de subida de los bancos centrales. El plazo a 6 meses español ha repuntado más de 120 pb desde el 30/12/22; mientras que en el caso del plazo a 1 año la subida ha sido de 110 pb aprox; por lo que todas las operaciones de compras/renovaciones u otros cambios en la cartera han ido dirigidas hacia el plazo 6-12 meses; por lo que la duración de la cartera se encuentra muy próxima al límite máximo que contempla el folleto del fondo: 6 meses. Por otro lado hemos seguido incrementando el peso en otras regiones de la zona euro distintas a España, mediante compra de soberanos como Francia o Alemania u organismos supranacionales.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el período la rentabilidad del benchmark en el periodo ha sido de 0,769%, inferior a la de la clase cartera 1,04% y a la clase estándar 0,80%.

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

El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 5.946 (miles de euros, anterior 5.074) en la clase cartera, lo que representa una subida del 17,19% y de 141.776 (miles de euros, anterior 111.600) en la clase estándar, lo que representa un incremento del 47,68%. En cuanto a los participes, han disminuido en 3 en la clase cartera y han subido en 1.324 en la clase estándar, lo que representa una caída del 37,50% y una subida del 29,70% respectivamente. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período ha sido en la clase cartera del 0,09 % y en la clase estándar el 0,33%. En cuanto a la rentabilidad en el periodo de la clase cartera y estándar han sido 1,04% y 0,80% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,45 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,69% (versus 2,30% del periodo anterior). Las rentabilidades extremas en el último año han sido las mismas para ambas clases: mínima -0,09% y la máxima 0,16%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,18%.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 30 de junio el 98,20% de la cartera está invertido en deuda pública; dentro de la cual, el 30,20% es deuda del Tesoro español o de organismos públicos como ICO o FADE, frente al 43% del periodo anterior, el 8% emisiones de

Comunidades Autónomas, frente al 4% del cierre del periodo anterior, y el resto, un 60% es deuda pública extranjera (anterior 40%). Lo más relevante de este período es que hemos seguido diversificando la cartera en otras regiones de la zona euro distintas a España, o bien invirtiendo en organismos supranacionales como Eurofima, el Banco Europeo de Desarrollo o el Consejo Social Europeo; buena parte de las compras se han centrado en bonos soberanos, muy líquidos de países core europeos aprovechando el fuerte repunte de las rentabilidades del mercado monetario. Dentro del porcentaje invertido en deuda pública extranjera, un 3,5% es deuda alemana, 16,50% italiana, 11% francesa, 2% belga, 3% austríaca y el resto es deuda emitida por la propia Unión Europea y de otros organismos supranacionales. El porcentaje restante es liquidez. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable, Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch ha rebajado a finales de abril la calificación de Francia de AA a AA-, con outlook estable y la Unión Europea se sitúa en Aaa, AA+ y AAA por Moody's, S&P y Fitch.

En el periodo, los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera ha sido el Bono del Tesoro de España vencimiento 10/23 (0,65% con un peso promedio del 7,30%); las letra del Tesoro de España vencimientos 01/24 (0,98% para un peso promedio de 6,80%) y 11/23 (1,01% para un peso promedio de 4,40%), y el Bono del Tesoro de España vencimiento 07/23 (1,05% para un peso promedio del 4,54%); entre los mayores detractores, se encuentran las letras alema Bonos del Estado español 01/23 (-0,25% para un peso medio de 11,83%), las Letras alemanas a 01/24 (-0,001% para un peso medio del 0,06%), la Letras española con vencimiento 06/24 (-0,001% para un peso promedio de 0,04%) y el bono de la Comunidad de Madrid vencimiento 05/24 (-0,001% para un peso promedio del 0,22%); el resto de activos de la cartera no ha traído rentabilidad.

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A cierre del semestre la cartera tiene 6.919.000 euros de posición en derivados, por compras y ventas de bonos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el periodo ha sido 0,40% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 1,20%; Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,25% en la clase cartera y 0,26% en la clase estándar. 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.

No aplica.

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.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas en los datos; no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China..), por lo que en renta fija mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos

Por tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, nos centraremos en priorizar la compra de activos líquidos, siendo la inversión mayoritaria de la cartera deuda pública española a muy corto plazo con una duración media inferior a los 6 meses, consideramos que se trata de un fondo que se verá beneficiado por el mantenimiento de tipos altos en el tramo corto; lo que además nos va a permitir tener una cartera mucho más diversificada y resiliente ante nuevos repuntes de la rentabilidad de la deuda soberana en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	3.503	2,10	1.212	1,04
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	494	0,30	0	0,00
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	9.888	5,94	689	0,59
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	297	0,25
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	198	0,17
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	594	0,51
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	989	0,85
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	1.484	1,27
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	494	0,42
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	395	0,34
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	494	0,42
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	989	0,85
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	1.978	1,70
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	0	0,00	594	0,51
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	18.096	10,86	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	3.502	2,10	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	499	0,30	0	0,00
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	482	0,29	0	0,00
ES0L02307079 - Letra del Tesoro 070723	EUR	0	0,00	394	0,34
ES0L02403084 - Letra del Tesoro 080324	EUR	974	0,58	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	0	0,00	391	0,33
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	0	0,00	978	0,84
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	6.816	5,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	3.896	3,34
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	488	0,42
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	488	0,29	0	0,00
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	1.184	1,01
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	791	0,68
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	2.966	2,54
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	791	0,68
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	6.929	5,94
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	1.462	1,25
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	2.437	2,09
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	2.438	2,09
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	1.463	1,25
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	392	0,24	0	0,00
ES0L02308119 - Letra del Tesoro 110823	EUR	0	0,00	983	0,84
ES0L02308119 - Letra del Tesoro 110823	EUR	98	0,06	491	0,42
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	0	0,00	1.978	1,69
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	0	0,00	988	0,85
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	0	0,00	692	0,59
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	0	0,00	989	0,85
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	0	0,00	297	0,25
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	0	0,00	100	0,09
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	0	0,00	995	0,85
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	99	0,06	98	0,08
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	0	0,00	99	0,08
ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucía 270123	EUR	0	0,00	1.500	1,29
ES05000909Y2 - Pagare Junta Andalucía 280423	EUR	0	0,00	99	0,08
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	0	0,00	98	0,08
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	0	0,00	99	0,08
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	4.904	2,94	0	0,00
ES0000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	11.579	6,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.999	33,01	53.335	45,71
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	9.670	8,29
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	1.484	1,27
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	883	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		883	0,53	11.153	9,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.882	33,55	64.488	55,27
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	2.000	1,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		57.882	34,75	64.488	55,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.882	34,75	64.488	55,27
BE0312793657 - Treasury Certificates cupón cero 070324	EUR	973	0,58	0	0,00
BE0312792642 - Treasury Certificates cupón cero 110124	EUR	970	0,58	0	0,00
BE0312788608 - Treasury Certificates cupón cero 110523	EUR	0	0,00	990	0,85
BE0312788608 - Treasury Certificates cupón cero 110523	EUR	0	0,00	495	0,42
IT0005542516 - Buoni Ordinari Tesoro 120424	EUR	970	0,58	0	0,00
IT0005532988 - Buoni Ordinari Tesoro 140224	EUR	1.953	1,17	0	0,00
IT0005512857 - Buoni Ordinari Tesoro 280423	EUR	0	0,00	990	0,85
IT0005512857 - Buoni Ordinari Tesoro 280423	EUR	0	0,00	990	0,85
IT0005547887 - Buoni Ordinari Tesoro 301123	EUR	2.946	1,77	0	0,00
FR0127462903 - French Discount T-Bill 0% 011123	EUR	0	0,00	976	0,84
FR0127176396 - French Discount T-Bill 0% 140623	EUR	0	0,00	988	0,85
FR0127921064 - French Discount T-Bill 170424	EUR	969	0,58	0	0,00
FR0127176370 - French Discount T-Bill 0% 190423	EUR	0	0,00	496	0,42
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	1.935	1,16	0	0,00
FR0127921155 - French Discount T-Bill 200923	EUR	986	0,59	0	0,00
FR0127921155 - French Discount T-Bill 200923	EUR	2.959	1,78	0	0,00
FR0127613497 - French Discount T-Bill 240124	EUR	969	0,58	0	0,00
FR0127613497 - French Discount T-Bill 240124	EUR	973	0,58	0	0,00
FR0127462911 - French Discount T-Bill 291123	EUR	979	0,59	0	0,00
IT0004898034 - Buoni Poliennali Tesoro 4,50% 010523	EUR	0	0,00	3.024	2,59
IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823	EUR	1.515	0,91	1.519	1,30
IT0000366655 - Buoni Poliennali Tesoro 9% 011123	EUR	2.050	1,23	0	0,00
IT0005424251 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150124	EUR	6.799	4,08	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	9.282	5,57	0	0,00
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	981	0,59	0	0,00
DE000BU0E048 - German Treasury Bill 170424	EUR	1.457	0,87	0	0,00
DE000BU0E048 - German Treasury Bill 170424	EUR	971	0,58	0	0,00
DE0001030906 - German Treasury Bill 221123	EUR	0	0,00	977	0,84
DE0001030906 - German Treasury Bill 221123	EUR	986	0,59	0	0,00
DE0001102317 - Bundesrepublik Deutschland 1,5% 150523	EUR	0	0,00	1.697	1,45
XS1594302868 - Council of Europe 0,125% 100424	EUR	968	0,58	0	0,00
NL00150012C6 - Dutch Treasury Cert Cupon Cero 300323	EUR	0	0,00	496	0,43
XS1933817824 - European BK Recon & Dev 0% 100124	EUR	2.919	1,75	0	0,00
EU000A1G0EA8 - European Financial Stability 0,2% 170124	EUR	9.743	5,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A1G0EC4 - European Financial Stability 0% 190424	EUR	972	0,58	0	0,00
XS1515245089 - European Investment Bank 0% 150324	EUR	972	0,58	0	0,00
EU000A3JZQ93 - Esm Tbill Cupón cero 130423	EUR	0	0,00	1.488	1,28
EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323	EUR	0	0,00	398	0,34
EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323	EUR	0	0,00	1.988	1,70
EU000A3JZRZ5 - ESM Tbill 191023	EUR	1.967	1,18	0	0,00
EU000A3JZRZ5 - ESM Tbill 191023	EUR	985	0,59	0	0,00
EU000A3JZRN1 - Esm Tbill 200423	EUR	0	0,00	416	0,36
EU000A3JZRT8 - Esm Tbill 200723	EUR	1.482	0,89	0	0,00
EU000A3JZRT8 - Esm Tbill 200723	EUR	494	0,30	0	0,00
EU000A3JZRZ0 - ESM Tbill 210923	EUR	2.952	1,77	0	0,00
EU000A3JZRZ0 - ESM Tbill 210923	EUR	1.969	1,18	0	0,00
EU000A3JZRL5 - Esm Tbill Cupón cero 230323	EUR	0	0,00	992	0,85
EU000A3JZR19 - ESM Tbill 231123	EUR	983	0,59	0	0,00
EU000A3JZR19 - ESM Tbill 231123	EUR	983	0,59	0	0,00
EU000A3JZR19 - ESM Tbill 231123	EUR	1.968	1,18	0	0,00
EU000A1U9951 - European Stability M. 0,125% 220424	EUR	968	0,58	0	0,00
EU000A3K4DX6 - European Union Cupón Bill 0% 050523	EUR	0	0,00	694	0,59
EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423	EUR	0	0,00	4.461	3,82
EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423	EUR	0	0,00	992	0,85
EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423	EUR	0	0,00	496	0,42
EU000A3K4D90 - European Union Bill 081223	EUR	984	0,59	0	0,00
EU000A3K4D90 - European Union Bill 081223	EUR	1.968	1,18	0	0,00
EU000A3K4D90 - European Union Bill 081223	EUR	984	0,59	0	0,00
EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623	EUR	0	0,00	494	0,42
EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623	EUR	0	0,00	593	0,51
EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623	EUR	0	0,00	1.978	1,69
EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623	EUR	0	0,00	990	0,85
EU000A3K4D66 - European Union Bill 101123	EUR	2.947	1,77	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	1.780	1,07	0	0,00
FR0013283686 - France Government 0% 250323	EUR	0	0,00	2.182	1,87
FR0010466938 - France Government 4,25% 251023	EUR	1.512	0,91	0	0,00
FR0000571085 - France Government 8,5% 250423	EUR	0	0,00	4.263	3,65
FR0011486067 - France(Govt of) 1,75% 250523	EUR	0	0,00	2.493	2,14
DE000A2LQJ0 - KFW 0,125% 071123	EUR	1.660	1,00	1.660	1,42
DE000A2DAR24 - KFW 0,125% 150124	EUR	490	0,29	0	0,00
XS1550154626 - Kommunekredit 0,25% 160224	EUR	487	0,29	0	0,00
BE0008057060 - Belgium Be Strip Cupón cero 280323	EUR	0	0,00	991	0,85
BE0008057060 - Belgium Be Strip Cupón cero 280323	EUR	0	0,00	991	0,85
AT0000A2YPC0 - Austrian T Bill 270423	EUR	0	0,00	495	0,42
AT0000A2YPC0 - Austrian T Bill 270423	EUR	0	0,00	495	0,42
AT0000A321V8 - Austrian T Bill 271023	EUR	1.961	1,18	0	0,00
AT0000A321V8 - Austrian T Bill 271023	EUR	1.961	1,18	0	0,00
AT0000A321V8 - Austrian T Bill 271023	EUR	981	0,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		89.664	53,82	43.186	37,01
FR0013299591 - BPIFrance SACA 0,125% 251123	EUR	2.445	1,47	0	0,00
FR0011521319 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 250124	EUR	993	0,60	0	0,00
FR0011037001 - Caisse D'Amort Dette Soc 4,125% 250423	EUR	0	0,00	1.514	1,30
FR0013344181 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 251023	EUR	2.734	1,64	1.752	1,50
XS1559352437 - Dexia Credit Local 0,625% 030224	EUR	1.956	1,17	0	0,00
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	2.056	1,23	0	0,00
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	5.038	3,02	1.765	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.221	9,14	5.031	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL RENTA FIJA		104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.885	62,96	48.217	41,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.767	97,71	112.705	96,60

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.