

RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2073

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, SL

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: 31/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada; principalmente en divisas distintas del euro, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, preferentemente en EEUU, Reino Unido, Japón. El fondo podrá invertir en renta fija pública de países emergentes, sin que dicha inversión supere el 10%. Las inversiones se materializarán en activos con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior; y hasta un 15% de la cartera del fondo podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 90% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente.

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	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,05	0,29	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	40.263,12	72.886,38
Nº de Partícipes	1.066	1.548
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.483	558,3966
2022	40.841	560,3439
2021	4.881	562,1284
2020	5.696	543,1187

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,35	-0,11	-0,24	-5,74	2,93	-0,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	15-06-2023	-0,93	09-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	25-04-2023	1,40	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,34	4,53	6,07	6,58	6,91	6,49			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69			
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43			
INDICE	5,55	4,77	6,27	7,54	7,37	7,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,39	3,61		3,61			

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

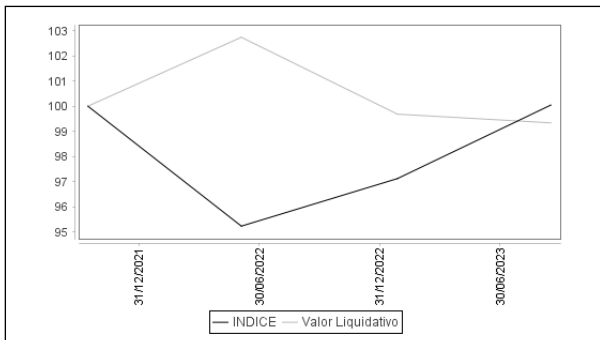
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,39	0,45	0,46	0,46	1,83	1,96	1,88	1,94

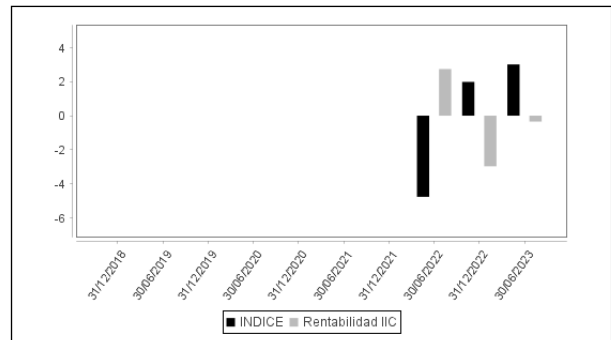
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 05 de Noviembre de 2021 "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	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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.438	95,35	39.598	96,96
* Cartera interior	1.304	5,80	2.327	5,70
* Cartera exterior	19.976	88,85	37.048	90,71
* Intereses de la cartera de inversión	158	0,70	223	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.107	4,92	1.496	3,66
(+/-) RESTO	-62	-0,28	-253	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	22.483	100,00 %	40.841	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.841	40.157	40.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-63,75	5,11	-63,75	-801,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	-3,77	-0,36	-563,92
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-2,85	0,49	-393,43
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	0,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	-2,87	0,76	-114,98
± 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)	-0,07	-0,08	-0,07	-50,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,21	0,09	-0,21	-228,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,92	-0,85	-170,49
- Comisión de gestión	-0,82	-0,88	-0,82	-47,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-44,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,96
- 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)	22.483	40.841	22.483	

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

3. Inversiones financieras

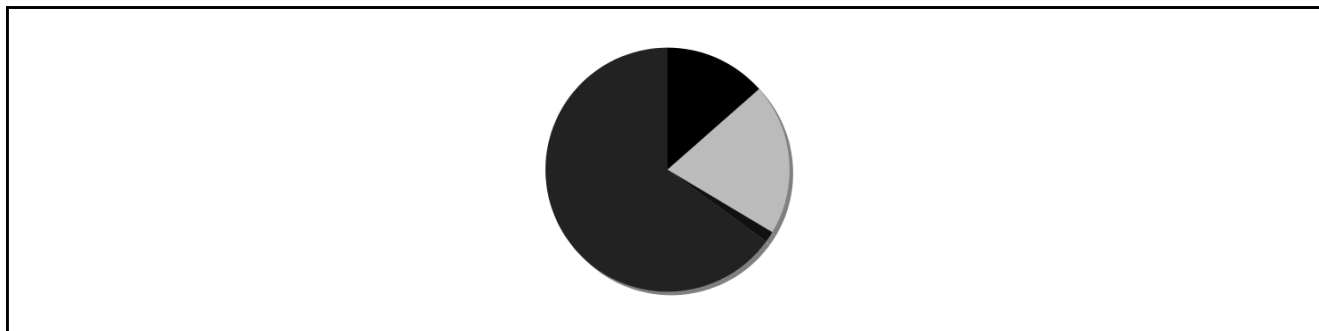
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.004	4,47	2.327	5,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.304	5,80	2.327	5,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.304	5,80	2.327	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL RENTA FIJA	19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.280	94,65	39.375	96,41

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
EUROPEAN UNION 0% 041125	Compra Plazo EUROPEAN UNION 0% 041125 200000 Fisic	185	Inversión
Total otros subyacentes		185	
TOTAL OBLIGACIONES		185	

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

Por constituir hecho relevante, se comunica que, desde el día 1 de abril de 2023 inclusive, se reduce la comisión de gestión aplicable, pasando a ser el 1,5% anual sobre el patrimonio.

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 25.007.317,30 euros, suponiendo un 87,32% 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 10.650.734,39 euros, suponiendo un 37,19% 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 2.022 al 30 de junio de 2.023.

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 continua 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 comparencias, 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 primer semestre del año a pesar de unos indicadores adelantados más débiles en general, sobre todo la economía americana se ha mostrado resiliente y capaz de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia; por la fortaleza de su mercado laboral y unos datos de consumo que siguen fuertes. Esto ha permitido a la Fed seguir con su hoja de ruta y continuar subiendo los tipos de interés. Por este motivo hemos ponderado por encima de su benchmark el peso en dólares hasta niveles del 65%. Con respecto a la libra, tanto el Brexit como las tensiones del mercado laboral, han hecho que el IPC subyacente se sitúe en el 7,1% muy por encima del resto de economías occidentales de manera que en el corto plazo, el mayor diferencial de tipos de interés, ha fortalecido a la divisa británica lo que nos ha llevado a ponderar su peso en la cartera a niveles del benchmark 20%. La inversión, en máximos, tanto de la curva americana como la de Reino Unido en el tramo 2-10 años por los fuertes incrementos de los tipos de interés en el corto plazo, han hecho que las compras se hayan hecho por debajo del plazo a 2 años. Por último, hemos incrementado el peso del crédito en dólares desde el 3% al 7% en bonos con grado de inversión, ya que este se continúa beneficiando del limitado deterioro del ciclo económico. Esta clase de activos, está recogiendo rentabilidad cupón más alta que la renta fija soberana y a lo largo del período, hemos visto una compresión de los diferenciales de crédito por la resiliencia de las principales economías desarrolladas. Por último hemos mantenido la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia ya que esperamos nuevas alzas, en los tipos de interés, aunque si que es verdad que cada vez estamos más cerca del final del ciclo de subidas tanto en EEUU como en la zona euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente. En el período la rentabilidad de cartera ha sido -0,35% frente al 0,14% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha caído un 44,95% en el periodo finalizando el período en 22.483 (miles de euros) frente a los 40.841 del período anterior. De la misma manera el número de participes ha descendido de forma muy notable hasta los 1.066 desde los 1.548 del período anterior (-31,14%). El ratio de gastos soportados por el fondo en el semestre ha sido 0,85%. La rentabilidad de la cartera ha sido -0,35% en el período. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,87 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,98% (4,15% en el período anterior). Las rentabilidades extremas en el período han sido: la mínima -0,93% y la máxima 1,40%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,29%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,97% superior a la rentabilidad del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las decisiones particulares de inversión de la cartera, a fin del período presentaba la siguiente distribución: 65% en USD (56,49% anterior), 20% en GBP (anterior 16,70%), un 1,40% en yenes y resto sobre 13% en euros. La inversión mayoritaria es deuda soberana, 86,26% aunque en el período hemos incrementado el peso en crédito con grado de inversión en divisa dólar, hasta el 7% desde el 3,10% anterior. Dentro de los bonos corporativos el sector que más pondera en la cartera es el de salud con un 3,50% y en donde hemos comprado el bono de la compañía americana de ortopedia Stryker 11/25. Dentro de consumo cíclico hemos comprado los bonos de Mac Donald 05/25 o el de la textil PVH 07/25 y por último hemos invertido en el bono de Mondelez 05/25 o en Comcast 08/25 (sector telecomunicaciones).

La deuda pública (86,26%) tiene el siguiente desglose: emisores públicos extranjeros 80,48% repartido entre: deuda soberana americana 58% (anterior 55,79%), británica 19,92% (frente al 16,59% anterior), un 2,12% bonos supranacionales de la UE y un 0,49% deuda italiana. Lo más relevante en esta parte de la cartera ha sido reducir el peso en otros emisores públicos no nacionales en euros para incrementar el peso en deuda soberana de EEUU y de Reino Unido en el tramo de la curva inferior a 2 años que es donde vemos más valor, dado que la inversión de las curvas entre el 2 y 10 años ha continuado en máximos; así el periodo cierra en 106 p.b y 88 p.b para la deuda soberana americana y de Reino Unido respectivamente. El resto hasta un 5,78% está invertido en deuda pública española (Ico y CCAA).

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. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (estable) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). En Portugal: Baa2 por Moody's, agencia que en mayo mejoró la perspectiva del país de estable a positiva, S&P y Fitch BBB+, ambas agencias con perspectiva estable. En 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. En Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA por S&P (con perspectiva negativa) y Fitch que ha rebajado a finales de abril su calificación de AA a AA- con outlook estable. Por último, en EEUU, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA (negativa), Aaa y AA+ respectivamente, esta dos últimas con perspectiva estable.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido las posiciones del fondo en los bonos del soberanos en libras 07/23 (4,91% para un peso medio del 6,36%), 01/25 (2,75% para un peso medio del 9,05%) y 09/24 (2,18% para un peso medio del 3,39%) y por último el bono de treasury americano 01/24 (1,51% para un peso medio del 2,31%). Por el contrario los mayores detractores del rendimiento en el período han sido los bonos soberanos americanos: 06/24 (-0,70% para un peso medio del 8,09%), 12/24 (-1,32% para un peso medio del 0,56%) y 12/23 (-0,21% para un peso medio del 6,90% respectivamente).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,05%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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 período ha sido 5,34%, acorde con la volatilidad de su índice de referencia del 5,55%. Asimismo, el VAR histórico en el semestre ha sido el 3,47%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos líquidos, que ofrecen retornos atractivos, de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes. En este sentido, nos decantamos por la compra de deuda de compañías con buenos fundamentales y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los BPAs (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

En los próximos meses, con respecto a las divisas, el diferencial de tipos entre EEUU y la zona euro se reduce ya que vemos que la Fed está más cerca de alcanzar el techo de subidas de los tipos de interés que la eurozona. Los datos de inflación se empiezan a contraer pero con más fuerza en EEUU que en Europa y por último el BCE va con retraso con respecto a la Fed en este sentido. Por todos estos motivos, pensamos que en el segundo semestre, el euro se va a fortalecer con respecto al dólar. En relación a la divisa británica, aunque se ha apreciado en el período, apoyada en las mayores expectativas de su tipos de interés oficiales (que la han llevado a cotizar en niveles de 0,85 eur/gbp, máximos

desde agosto del año pasado), sus desequilibrios económicos siguen incrementándose, por el Brexit y la falta de mano de obra cualificada entre otras cosas. La dificultad para contener la inflación en Reino Unido, está siendo muy notable y por último el castigo del mercado inmobiliario por los altos tipos de interés aumenta el riesgo de recesión para la economía británica. Por último en cuanto a la divisa nipona, a pesar de que el Banco de Japón no ha subido sus tipos de interés, el riesgo de cierta presión en los salarios, no vista hace décadas junto a una depreciación excesiva en lo que llevamos de año, elevan la probabilidad de que el nuevo Gobernador Ueda, vaya normalizando la política monetaria, suavizando el control de la curva de tipos. Además, el hecho de que la Fed y el BCE cada vez están mas cerca de concluir el ciclo de subidas de tipos, hara que se estabilice el diferencial de estos, con la economía japonesa.

En cuanto a la gestión de la cartera, y dado que la inversión mayoritaria es deuda pública americana, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo del límite superior permitido en su folleto (inferior a los 4 años) ya que todavía esperamos tipos de interés más altos, por lo menos hasta que finalice el año, si el deterioro de la actividad económica sigue limitado. La parte de la cartera en euros continuará invertida muy diversificada en deuda soberana de distintos países de la zona euro: periféricos y core (Alemania, Francia, emisores supranacionales de la UEM etc). Vamos a bajar el peso en dolares y en libras esterlinas por debajo de los pesos en su índice de referencia. En el caso del dólar, es porque la Fed, como ya hemos comentado está más cerca de finalizar el ciclo de subidas frente a la zona euro. Con respecto a la divisa británica, la razón es por los notables desequilibrios económicos ya comentados en Reino Unido para los próximos meses. Dada la inversión de las curvas, por la subida muy acusada del tramo a 2 años frente al 10 años, sobre todo en EEUU, las nuevas inversiones en general, se harán con vencimiento en torno a 2 años. Por último con respecto al crédito, seguimos apostando por el de calidad o grado de inversión frente a compañías de high yield por el riesgo de refinanciación de estas últimas, a unos tipos de interés mucho mas elevados y porque nos encontramos en un escenario de economías resilientes pero en desaceleración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	187	0,46
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	1.109	2,72
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	1.031	2,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.327	5,70
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.004	4,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.004	4,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.004	4,47	2.327	5,70
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	300	1,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.304	5,80	2.327	5,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.304	5,80	2.327	5,70
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	0	0,00	2.879	7,05
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	192	0,47
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	111	0,49	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	0	0,00	491	1,20
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	190	0,84	190	0,46
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	366	1,63	366	0,90
FR0014001N46 - France Government 0% 250224	EUR	0	0,00	674	1,65
FR0011962398 - France(Govt of) 1,75% 251124	EUR	0	0,00	978	2,40
US912828B667 - Us Treasury N/B 2,75% 150224	USD	0	0,00	731	1,79
US91282CEA53 - Us Treasury N/B 1,5% 290224	USD	0	0,00	711	1,74
US91282CEX56 - Us Treasury N/B 3% 300624	USD	2.192	9,75	2.233	5,47
US91282CDV00 - Us Treasury N/B 0,875% 310124	USD	0	0,00	2.579	6,32
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	0	0,00	902	2,21
US91282CBE03 - Us Treasury N/B 0,125% 150124	USD	0	0,00	1.674	4,10
US912810EZ76 - Us Treasury N/B 6,625% 150227	USD	246	1,09	0	0,00
US91282CBR16 - Us Treasury N/B 0,25% 150324	USD	0	0,00	526	1,29
US91282CBV28 - Us Treasury N/B 0,375% 150424	USD	0	0,00	438	1,07
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	0	0,00	452	1,11
US91282CCL37 - Us Treasury N/B 0,375% 150724	USD	256	1,14	1.305	3,20
US912828X703 - Us Treasury N/B 2% 300424	USD	0	0,00	359	0,88
US9128285Z94 - Us Treasury N/B 2,5% 310124	USD	0	0,00	1.825	4,47
US912828W713 - Us Treasury N/B 2,125% 310324	USD	0	0,00	904	2,21
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	0	0,00	1.537	3,76
US91282CFQ96 - Us Treasury N/B 4,375% 311024	USD	199	0,89	0	0,00
US9128283P31 - Us Treasury N/B 2,25% 311224	USD	0	0,00	1.342	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BHFH458 - United Kingdom Gilt 2,75% 070924	GBP	1.127	5,01	0	0,00
GB00BMGR2791 - United Kingdom Gilt 0,125% 310124	GBP	0	0,00	572	1,40
GB00BLPK7110 - United Kingdom Gilt 0,25% 310125	GBP	1.431	6,37	1.098	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.119	27,22	24.957	61,11
IT0005344335 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 011023	EUR	0	0,00	500	1,22
US912828B667 - Us Treasury N/B 2,75% 150224	USD	722	3,21	0	0,00
US91282CEA53 - Us Treasury N/B 1,5% 290224	USD	267	1,19	0	0,00
US912810EP94 - Us Treasury N/B 7,125% 150223	USD	0	0,00	860	2,10
US9128285P13 - Us Treasury N/B 2,875% 301123	USD	181	0,81	1.102	2,70
US91282CDV00 - Us Treasury N/B 0,875% 310124	USD	1.241	5,52	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	891	3,96	0	0,00
US91282CBE03 - Us Treasury N/B 0,125% 150124	USD	792	3,52	0	0,00
US91282CBR16 - Us Treasury N/B 0,25% 150324	USD	524	2,33	0	0,00
US91282CBV28 - Us Treasury N/B 0,375% 150424	USD	437	1,94	0	0,00
US912828WJ58 - Us Treasury N/B 2,50% 150524	USD	446	1,98	0	0,00
US912828X703 - Us Treasury N/B 2% 300424	USD	355	1,58	0	0,00
US91282CBG50 - Us Treasury N/B 0,125% 310123	USD	0	0,00	70	0,17
US912828W713 - Us Treasury N/B 2,125% 310324	USD	894	3,98	0	0,00
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.515	6,74	0	0,00
US91282CDR97 - Us Treasury N/B 0,75% 311223	USD	1.792	7,97	2.694	6,60
GB00BF0HZ991 - United Kingdom Gilt 0,75% 220723	GBP	1.791	7,97	1.719	4,21
GB00BL68HG94 - United Kingdom Gilt 0,125% 310123	GBP	0	0,00	3.386	8,29
GB00BMGR2791 - United Kingdom Gilt 0,125% 310124	GBP	129	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.975	53,26	10.331	25,30
US00287YBZ16 - Abbvie Inc 2,6% 211124	USD	175	0,78	179	0,44
US075887BF51 - Becton Dickinson AND CO 3,734% 151224	USD	178	0,79	182	0,45
US20030NBN03 - Comcast Corp 3,375% 150825	USD	88	0,39	0	0,00
US375558AW38 - Gilead Sciences Inc 3,7% 010424	USD	0	0,00	184	0,45
US38141GZV93 - Goldman Sachs Group Inc 5,7% 011124	USD	183	0,81	189	0,46
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	485	1,19
US46647PBZ80 - JP Morgan Chase & Co 160324	USD	0	0,00	185	0,45
US58013MEU45 - McDonald's Corp 3,375% 260525	USD	177	0,79	0	0,00
US609207AU94 - Mondelez International 1,50% 040525	USD	85	0,38	0	0,00
US714046AL31 - Perkinelmer Inc 0,85% 150924	USD	170	0,76	173	0,42
US693656AC47 - PVH CORP 4,625% 100725	USD	88	0,39	0	0,00
US863667AH48 - Stryker Corp 3,375% 011125	USD	88	0,39	0	0,00
US95000U2R36 - Wells Fargo & Company 020624	USD	0	0,00	184	0,45
US30231GBH48 - Exxon Mobil Corporation 2,992% 190325	USD	176	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.408	6,26	1.759	4,31
US375558AW38 - Gilead Sciences Inc 3,7% 010424	USD	180	0,80	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	294	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		473	2,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL RENTA FIJA		19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.976	88,85	37.048	90,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.280	94,65	39.375	96,41

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.