

GCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1914

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTION DE ACTIVOS, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CATALANA OCCIDENTE **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A (S&P)

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

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

Dirección

Cedaceros, 9, BJ
28014 - Madrid
914328660

Correo Electrónico

fondos@occident.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: 01/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tiene el 100% de su cartera invertida en Renta Fija de emisores públicos y privados (incluyendo depósitos a la vista, imposiciones a plazo fijo, pagarés u otros activos similares), denominados mayoritariamente en euros, máximo 5% en divisa. Serán activos de emisores negociados y pertenecientes fundamentalmente a países miembros de la OCDE (excluidos países emergentes). El rating mínimo será la categoría de grado de inversión (desde BBB-) según la media de S&P, Moody's, Fitch y DBRS. En el caso de que el Reino de España viese rebajado su rating por debajo de esa categoría, la calidad mínima también se reduciría. Puede invertir en emisiones inferiores a BBB- hasta un 30% del patrimonio. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Puede invertir hasta un 30% en IIC (incluidas las del grupo, ETF, SICAV o activos similares). La duración media será superior a dos años. La duración de la cartera se ajustará en función de las expectativas de evolución de los mercados. Así, si bien la duración objetivo del fondo es superior a dos años, el fondo contempla la posibilidad de invertir a corto plazo en caso de situación adversa en los mercados de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,57	3,44	3,57	2,85

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	5.498.002,99	4.679.702,67
Nº de Partícipes	204	215
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.805	8,5131
2023	39.638	8,4703
2022	24.579	8,1224
2021	26.420	8,6755

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	0,25	0,25	2,74	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-04-2024	-0,23	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-05-2024	0,26	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,70	1,67	1,73	1,67	1,69				
Ibex-35	13,34	14,61	11,88	12,86	12,24				
Letra Tesoro 1 año	14,42	12,36	16,24	12,47	14,74				
ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate	1,88	1,84	1,94	2,13	2,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,10						

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

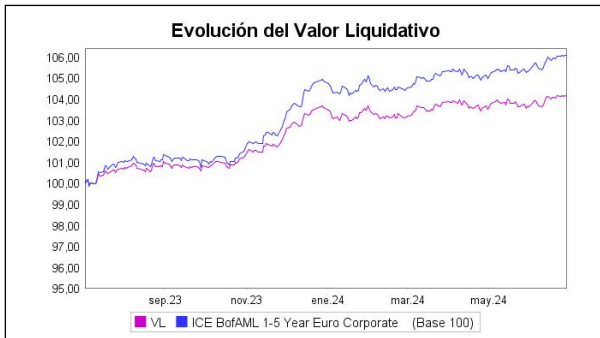
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,81	0,82

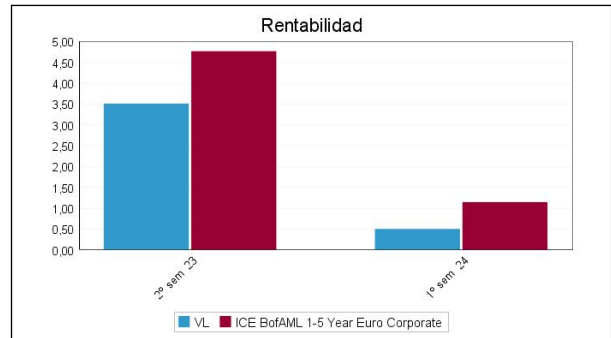
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27/01/2023 se modificó la política de inversión para adaptarse a los requisitos establecidos para ser considerado un producto que promueve características medioambientales o sociales, "producto artículo 8", tal y como establece el Reglamento Delegado (UE) 2019/2088 (SFDR).

Desde el 8/10/2021 la gestión toma como referencia a efectos meramente comparativos el Índice ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index "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	111.588	464	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	173.326	161	5,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	94.193	502	8,89
Renta Variable Euro	252.350	785	10,28
Renta Variable Internacional	236.746	712	17,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	868.203	2.624	10,02

*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	43.018	91,91	34.232	86,36
* Cartera interior	1.185	2,53	299	0,75
* Cartera exterior	41.401	88,45	33.672	84,95
* Intereses de la cartera de inversión	432	0,92	261	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.805	8,13	5.433	13,71
(+/-) RESTO	-18	-0,04	-26	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	46.805	100,00 %	39.638	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.638	28.866	39.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,82	31,41	15,82	-28,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	3,57	0,56	-77,79
(+) Rendimientos de gestión	0,95	3,98	0,95	-66,02
+ Intereses	1,30	1,11	1,30	65,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	2,87	-0,35	-117,13
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,39	-0,41	-0,39	35,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	40,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	9,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	46.805	39.638	46.805	

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

3. Inversiones financieras

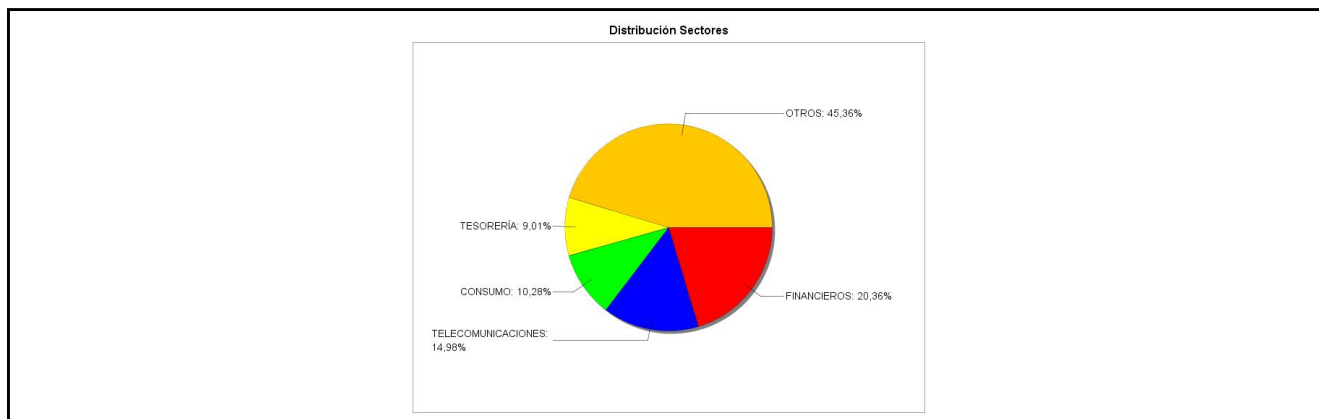
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.185	2,53	299	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.185	2,53	299	0,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.185	2,53	299	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.586	90,96	33.971	85,70

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 existe anexo explicativo de 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

a. Partícipes significativos:

Inversión directa:

43.430.522,00 euros - 92,79% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta:

44.445.002,29 euros - 94,96% sobre el patrimonio.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,33% sobre el patrimonio medio del fondo.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer semestre del año, tanto los mercados bursátiles como las rentabilidades de la deuda pública han registrado subidas, mientras que los diferenciales de crédito han continuado su tendencia a la baja. Respecto a la política monetaria, el Banco Central Europeo rebajó en -25 puntos básicos el tipo de interés oficial en la reunión de junio, siendo el primer recorte desde 2019. Tanto el BCE como la Reserva Federal han advertido que seguirán monitorizando los datos macroeconómicos antes de tomar nuevas decisiones. Las expectativas del mercado señalan, a cierre de junio, que el BCE podría bajar los tipos dos veces más en el siguiente semestre, igual que la Reserva Federal, previsiblemente con una primera rebaja en septiembre y otra en diciembre. Los datos de inflación han seguido mostrando signos de moderación, aunque todavía sin llegar a los objetivos de los Bancos Centrales. En junio la inflación interanual de EEUU se ha situado en +3%, cuatro décimas menos que en diciembre, mientras que en la Eurozona en cifras interanuales se ha mantenido entre +2,4% y +2,6% desde febrero.

En lo referente a las bolsas, el comportamiento ha sido positivo. El índice Eurostoxx-50 ha subido un +8,24% en el semestre y el Ibex-35 ha tenido un comportamiento similar (+8,33%). En EEUU el S&P-500 ha registrado un +14,48%, mientras que el Nasdaq ha destacado claramente con un +18,13%. Los grandes valores tecnológicos, especialmente los más ligados a la Inteligencia Artificial, han concentrado gran parte de las revalorizaciones de los principales índices. En lo referente a la deuda pública, en EEUU la rentabilidad del bono a diez años ha pasado del +3,88% al +4,39% en el semestre. En Europa, la rentabilidad del bono alemán ha avanzado desde el +2,02% de diciembre hasta el +2,49% de junio. Por su parte, la deuda francesa ha sufrido una mayor volatilidad por la incertidumbre política y las elecciones anticipadas, pasando del +2,55% al +3,29%. Finalmente, la deuda española a diez años ha subido desde el +2,98% hasta cerrar el semestre en el +3,41%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este semestre GCO Renta Fija ha centrado sus operaciones en la compra de bonos corporativos con el objetivo de capturar un diferencial de rentabilidad positivo sobre la deuda pública con vencimiento a medio plazo, sin incrementar significativamente el riesgo de duración de su cartera. El apartado 2. a) recoge mayor detalle al respecto.

c) Índice de referencia.

En el semestre, GCO Renta Fija ha registrado una rentabilidad del +0,51%. Su índice de referencia ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index se ha situado en +1,15% en el mismo periodo.

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

En este semestre el patrimonio se ha incrementado, mientras que el número de partícipes ha descendido. GCO Renta Fija ha registrado una rentabilidad semestral del +0,51%. Durante este semestre los valores que han contribuido más a la rentabilidad del Fondo de Inversión han sido bonos con vencimiento medio plazo, de cupón fijo emitidos por Ford Motor Credit, RCI Banque, Cellnex, Cepsa y American Tower. A la fecha de referencia (30/06/2024) GCO Renta Fija mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,476 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3,54%. Las comisiones acumuladas por GCO Renta Fija durante el semestre son del 0,38% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo de Inversión). En el semestre el impacto de los gastos soportados por GCO Renta Fija se elevan hasta el 0,39% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por el Fondo de Inversión en este plazo.

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

En este semestre la rentabilidad de GCO Renta Fija ha sido la peor de entre los dos fondos de renta fija gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre GCO Renta Fija ha centrado su actividad inversora en la compra de bonos de vencimiento a medio plazo emitidos por Mercedes-Benz, Stryker, Booking, Vinci, Adif y RCI Banque, entre otros, con el objetivo de obtener un diferencial de rentabilidad positivo sobre la deuda pública, sin incrementar significativamente el riesgo de duración de su cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero promueven características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre del año el Fondo de Inversión ha registrado una volatilidad acumulada (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo) inferior a la de su índice de referencia ICE BofAML 1-5 Year Euro Corporate Index, concretamente 1,70 frente a 1,88. Esto indica que el fondo asume un riesgo menor que el de su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras el primer recorte de tipos en junio, los mercados financieros anticipan que el BCE los reducirá en -50 puntos básicos antes de fin de año (con recortes de -25 puntos básicos posiblemente en las reuniones de septiembre y diciembre). En el caso de la Fed, y tras el mensaje moderadamente optimista sobre la evolución de la inflación, se espera que también anuncie dos bajadas de -25 p.b., posiblemente en septiembre y diciembre.

Por otro lado, en EEUU y Europa comenzará, a mediados de julio, la temporada de publicación de resultados del segundo trimestre. Aunque el entorno parece favorable para los mercados de renta variable debido al sólido crecimiento de los beneficios, la creciente inversión en tecnología de Inteligencia Artificial y una política monetaria menos restrictiva, gran parte de las subidas del año se concentran en unos pocos valores tecnológicos de gran capitalización. Adicionalmente, algunas compañías como Nike y H&M, han registrado fuertes caídas, anticipando debilidad en el consumo y que podría ir a más según vayan publicando el resto de las compañías.

El panorama político podría condicionar los mercados. Por un lado, en Francia, los últimos resultados en las elecciones legislativas presentan un escenario complicado para formar un gobierno con mayoría. Las dificultades presupuestarias y la urgente necesidad de aplicar medidas de contención del déficit podrían aportar inestabilidad en los mercados. Por otro lado, Donald Trump ha sido elegido candidato por el Partido Republicano. Las probabilidades que gane las elecciones han aumentado de forma significativa tras el atentado sufrido el 13 de julio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002105 - BONO ADIF 3,25 2029-05-31	EUR	1.185	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.185	2,53	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	299	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	299	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.185	2,53	299	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.185	2,53	299	0,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.185	2,53	299	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A382988 - BONO DAIMLER IN 3,25 2030-11-15	EUR	1.505	3,22	0	0,00
XS2732952838 - BONO STRYKER 3,38 2028-09-11	EUR	1.392	2,97	0	0,00
XS2776511060 - BONO PRICELINE 3,50 2029-01-01	EUR	1.303	2,78	0	0,00
FR0013397452 - BONO VINCI 1,63 2028-10-18	EUR	1.200	2,56	0	0,00
FR001400KY69 - BONO REN BANQUE 4,88 2029-07-02	EUR	623	1,33	0	0,00
XS2745115837 - BONO NATWEST MI 3,63 2029-01-09	EUR	600	1,28	0	0,00
FR001400N3F1 - BONO REN BANQUE 3,88 2028-10-12	EUR	1.194	2,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2536502227 - BONO GOLDMAN 4,00 2029-06-21	EUR	1.226	2,62	1.241	3,13
FR001400J2V6 - BONO BPCE 4,13 2028-07-10	EUR	1.125	2,40	1.142	2,88
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	738	1,58	751	1,90
FR001400M6G3 - BONO SOC GENER 4,13 2028-11-21	EUR	1.224	2,61	1.244	3,14
XS1405766624 - BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	EUR	1.090	2,33	1.111	2,80
FR001400D1W0 - BONO SOC GENER 4,13 2027-06-02	EUR	404	0,86	410	1,04
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FCM 4,13 2029-03-13	EUR	612	1,31	623	1,57
XS2058556536 - BONO THERMO FIS 0,50 2027-12-01	EUR	351	0,75	359	0,91
XS2050404800 - BONO DANAHER 0,45 2027-12-18	EUR	348	0,74	356	0,90
XS2634687912 - BONO BANK OF AM 4,13 2028-05-12	EUR	1.121	2,40	1.135	2,86
XS2576255249 - BONO NATWEST M 4,25 2028-01-13	EUR	715	1,53	724	1,83
XS2629470506 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-05-02	EUR	302	0,65	307	0,77
XS2618690981 - BONO SANTAN CF 4,13 2028-05-05	EUR	612	1,31	621	1,57
FR001400CMY0 - BONO BANQUE FCM 3,13 2027-09-14	EUR	293	0,63	298	0,75
BE6334365713 - BONO EUROCLEAR INVESTMENT 1,13 2026-12-07	EUR	277	0,59	281	0,71
XS1708161291 - BONO VERIZON 1,38 2026-10-27	EUR	466	1,00	471	1,19
XS2545248242 - BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-09-18	EUR	503	1,08	509	1,28
XS2583741934 - BONO IBM 3,38 2027-01-06	EUR	1.000	2,14	1.014	2,56
XS2449911143 - BONO NATWEST M 1,38 2027-03-02	EUR	366	0,78	368	0,93
XS257555938 - BONO ABB FIN 3,25 2026-12-16	EUR	1.102	2,35	1.113	2,81
CH0336602930 - BONO UBS 1,25 2026-06-01	EUR	455	0,97	463	1,17
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2026-01-12	EUR	764	1,63	769	1,94
XS2557526006 - BONO THERMO FIS 3,20 2025-12-21	EUR	253	0,54	255	0,64
XS2554487905 - BONO VOLKSW INT 4,13 2025-11-15	EUR	405	0,86	406	1,03
FR0013476199 - BONO BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	270	0,58	272	0,69
XS2535307743 - BONO MEDTRO GLO 2,63 2025-09-15	EUR	588	1,26	590	1,49
XS1288894691 - BONO SWISS LUNA 1,75 2025-09-15	EUR	151	0,32	151	0,38
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPI 2,88 2025-11-19	EUR	1.008	2,15	1.007	2,54
XS2051494222 - BONO BRITISH TE 0,50 2025-06-12	EUR	0	0,00	467	1,18
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-09-17	EUR	819	1,75	818	2,06
XS1321424670 - BONO COMCAST CORP 2,25 2025-11-17	EUR	895	1,91	893	2,25
XS1143916465 - BONO LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	879	1,88	877	2,21
XS2238787415 - BONO MEDTRO GLO 1,43 2025-09-15	EUR	463	0,99	462	1,16
FR0014003Q41 - BONO DANONE 1,36 2025-11-01	EUR	277	0,59	277	0,70
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	0	0,00	964	2,43
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	483	1,22
XS2020670779 - BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	0	0,00	472	1,19
XS2441296923 - BONO SAN CB DE 0,50 2025-08-11	EUR	767	1,64	756	1,91
XS1808395930 - BONO INM.COLON 2,00 2026-01-17	EUR	511	1,09	506	1,28
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER 1,95 2026-02-22	EUR	409	0,87	404	1,02
XS1725677543 - BONO INM.COLON 1,63 2025-08-28	EUR	1.012	2,16	1.003	2,53
XS2241387252 - BONO MIZUHO 0,21 2025-10-07	EUR	871	1,86	861	2,17
XS1637162592 - BONO DANAHER 1,20 2027-03-30	EUR	748	1,60	757	1,91
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	383	0,97
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	0	0,00	97	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.238	71,00	28.471	71,84
XS2051494222 - BONO BRITISH TE 0,50 2025-06-12	EUR	468	1,00	0	0,00
XS1575444622 - BONO IBERD FIN 1,00 2024-12-07	EUR	294	0,63	291	0,73
XS2441244535 - BONO NOVONORDIS 0,75 2025-02-28	EUR	970	2,07	0	0,00
FR0014009A50 - BONO BANQUE FCM 1,00 2025-05-23	EUR	488	1,04	0	0,00
XS2020670779 - BONO MEDTRO GLO 0,25 2025-04-02	EUR	477	1,02	0	0,00
XS1117299484 - BONO AIRPRODUCT 1,00 2024-11-12	EUR	497	1,06	492	1,24
XS2116728895 - BONO FORD 1,74 2024-07-19	EUR	1.215	2,60	1.196	3,02
XS1551726810 - BONO CELLNEX 2,88 2025-01-18	EUR	1.052	2,25	1.040	2,62
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER 1,38 2025-01-04	EUR	924	1,97	909	2,29
XS2124046918 - BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	390	0,83	0	0,00
XS2102931594 - BONO LA CAIXA 0,38 2025-02-03	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2063659945 - BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	296	0,63	291	0,74
XS1996435688 - BONO CEPSA 1,00 2024-11-16	EUR	993	2,12	981	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.163	17,43	5.201	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.401	88,43	33.672	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.586	90,96	33.971	85,70

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).