

FONDO GARANTÍA 2026, F.I.

Nº Registro CNMV: 5644

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: MAPFRE **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2

28222 - MAJADAHONDA

Madrid

(Tel:915813780)

Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 7, en la que 3 significa el riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Garantiza al fondo a vencimiento (22.09.26) el 105.5% del VL inicial a 26.09.22 incrementado, en caso de ser positiva, en el 20% de la variación punto a punto del índice Euro Stoxx 50 Price Euro entre 26.09.22 y 15.09.26 (tomando como valor inicial y final del índice su precio oficial de cierre en dichas fechas, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,44	0,00	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,42	125,76	7,42	54,76

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	31.176.135,52	31.897.166,65
Nº de Partícipes	3.693	3.737
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Una participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	204.062	6,5454
2023	204.346	6,4064
2022	198.135	5,9454
2021		

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	-0,40	2,59	4,75	-1,31	7,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	30-04-2024	-0,51	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	12-06-2024	0,49	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,47	3,10	3,13	4,40	4,28			
Ibex-35	13,20	14,40	11,81	12,11	12,15	13,97			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,60	0,47	0,49	3,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,37	3,74	4,03	3,74			

(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.

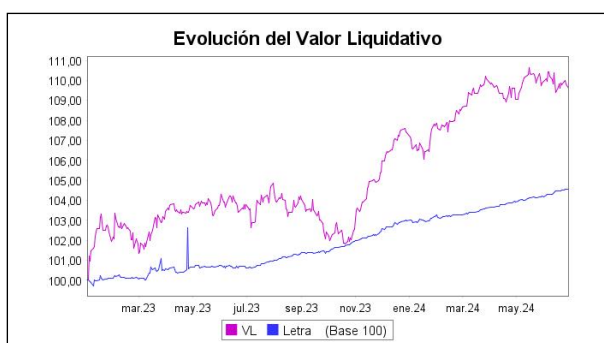
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,15		

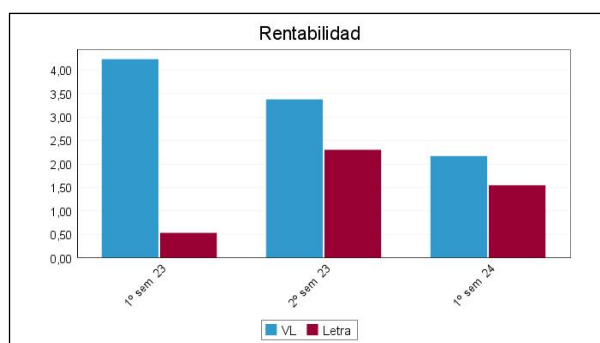
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.287	2.972	-0,86
Renta Fija Internacional	25.355	782	4,39
Renta Fija Mixta Euro	386.499	21.432	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	223.464	3.191	2,96
Renta Variable Mixta Euro	224.876	4.181	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	358.218	5.154	5,90
Renta Variable Euro	22.512	1.296	6,41
Renta Variable Internacional	544.712	7.025	9,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	596.163	17.495	0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	470.188	5.724	3,34
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	264.173	5.815	11,17
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	68.342	5.623	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.275.790	80.690	4,09

*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	201.636	98,81	202.409	99,05
* Cartera interior	63.908	31,32	60.811	29,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	135.385	66,35	139.740	68,38
* Intereses de la cartera de inversión	2.343	1,15	1.857	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.647	1,30	2.157	1,06
(+/-) RESTO	-222	-0,11	-220	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	204.062	100,00 %	204.346	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)	204.346	202.810	204.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	-2,53	-2,31	-6,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	3,30	2,17	-32,85
(+) Rendimientos de gestión	2,45	3,65	2,45	-31,25
+ Intereses	1,56	1,50	1,56	5,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	2,28	-0,95	-142,74
± 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)	1,85	-0,13	1,85	-1.510,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,35	-0,29	-14,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	0,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-52,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-80,06
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	3.375,11
+ 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	0,01	0,00	0,01	3.375,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	204.062	204.346	204.062	

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

3. Inversiones financieras

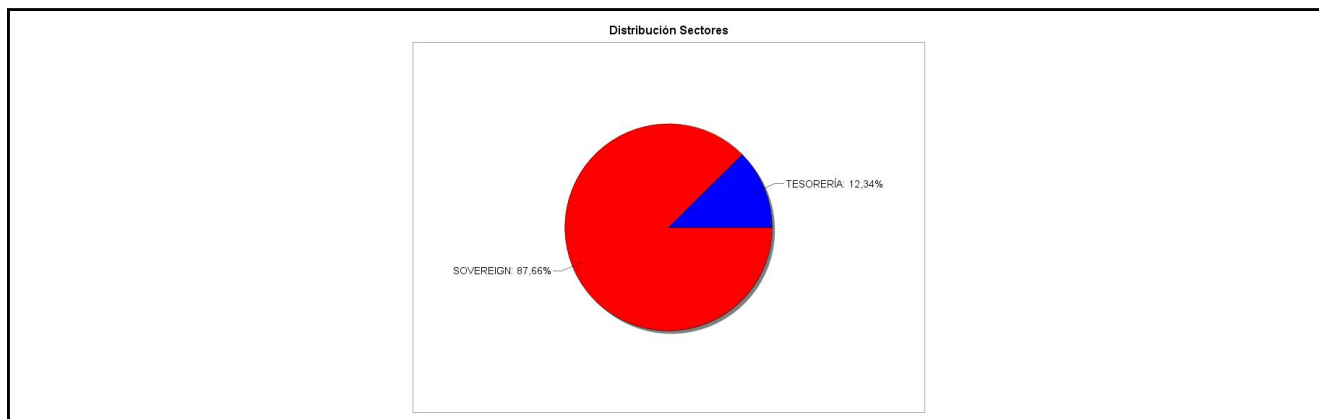
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.498	21,31	45.146	22,09
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	43.498	21,31	45.146	22,09
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	43.498	21,31	45.146	22,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	135.385	66,34	139.740	68,37
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	135.385	66,34	139.740	68,37
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	135.385	66,34	139.740	68,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.883	87,65	184.886	90,46

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
INDICE EUROSTOXX50 15/09/2026	C/ Opc. CALL OPCION CALL S/CAICG926	962	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX50 15/09/2026	C/ Opc. CALL OPCION CALL S/BBVCG926	4.441	Inversión
Total subyacente renta variable		5403	
Sin nombre	Swaps SWAP CAIX1FG4-I04	27.054	Inversión
Sin nombre	Swaps SWAP BBVA1FG4-I05	27.054	Inversión
Total otros subyacentes		54108	
TOTAL DERECHOS		59511	
Sin nombre	Swaps SWAP CAIX1FG4-F04	17.187	Inversión
BO. REP. ITALIA 3,1% IPC 09/26	Swaps SWAP BBVA1FG4-F05	17.187	Inversión
Total otros subyacentes		34374	
TOTAL OBLIGACIONES		34374	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Adquisición de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada

Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de valores cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo económico del depositario por importe de 398.495,45 euros (ventas). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas

La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por la escalada de las tensiones políticas. El incremento de la virulencia en las guerras de Oriente Medio y Ucrania, ha ocasionado un aumento de los precios de las materias primas, lo que unido a la fortaleza del mercado laboral estadounidense, ha provocado que los bancos centrales continúen con su ciclo de endurecimiento monetario. Esta circunstancia ha perjudicado a la economía de la zona euro; de hecho, el motor económico de la Eurozona, se encuentre en situación técnica de recesión. En esta tesitura y tras constatar la moderación de las tasas de inflación, el Banco Central Europeo ha reaccionado recortando los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, en su reunión de política monetaria de junio.

Frente a la tónica general en los mercados de renta variable (el índice MSCI WORLD ha subido en el periodo un 19,57%) las bolsas europeas se han visto perjudicadas por el alza de la incertidumbre política en Francia, debido a la victoria del partido de Marine Le Pen en las elecciones europeas y la decisión de Emanuel Macron, de convocar elecciones legislativas anticipadas en Francia. Esta es la razón por la que el CAC 40 ha retrocedido un -0,45% en el primer semestre.

A pesar de lo anterior, el EURO STOXX 50 ha finalizado este semestre con un alza del 8,15%, propulsado por los sectores cíclicos, dentro de los cuales, el sector bancario ha sido el más beneficiado por la continuación de una política monetaria restrictiva por parte del Banco Central Europeo. Por su parte, el FTSE MIB, el DAX 30 y el IBEX 35 han subido un 10,12%, un 8,80% y un 8,71%, respectivamente, mientras que la bolsa londinense ha ascendido un 5,57%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones del fondo están dirigidas a la consecución del objetivo de rentabilidad recogido en su folleto informativo: garantizar a vencimiento (22.09.26) el 105,5% del valor liquidativo inicial (26.09.22) más una posible rentabilidad variable ligada al Eurostoxx 50.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -0,14% situándose a la fecha del informe en 204.062 miles de euros. El número de participes del fondo ascendía a 3.693 frente a los 3.737 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 2,17% tras haber soportado unos gastos totales del 0,28%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia como consecuencia de diferente exposición al riesgo de crédito y de tipo de interés.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de las clases de los fondos con la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA debido a la diferente composición de la cartera y a los gastos soportados.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha mantenido la estructura de la cartera, materializada en Deuda Pública de Estados de la UE, un swap y una OTC con el propósito de conseguir a vencimiento del fondo (22.09.26), el objetivo de rentabilidad fijado en el folleto.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En la cartera del fondo hay unas OTC contratadas para alcanzar el elemento variable del objetivo de rentabilidad fijado en el folleto del fondo.

BBVA pone como colateral para cubrir el riesgo del Swap y de la OTC, Deuda Pública Italiana por un importe nominal de 13.115.000,00 euros. Caixa pone como colateral para cubrir el riesgo del Swap y de la OTC, efectivo por un importe de 4.593.000,00 euros.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La variación del valor liquidativo en el periodo del 2,1% es debida a una fuerte revalorización del índice bursátil subyacente en los derivados de la cartera del fondo que se ha visto reducida por la evolución desfavorable de las posiciones de Renta Fija. Por otra parte indicar, que desde el inicio de la garantía, la variación obtenida por el índice subyacente ha sido del 8,23%, mientras que la del valor liquidativo ha sido del 9,09 %.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 3,29% vs 0,52% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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 hay gastos derivados del servicio de análisis imputables a la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque las expectativas de los inversores respecto a un primer recorte de tipos en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de septiembre se hayan elevado hasta el 80%, estimamos que la política monetaria de la Reserva Federal y del BCE ha entrado en una fase de pausa. A pesar de que las tasas de inflación se han moderado, todavía se encuentran en niveles muy elevados respecto a los objetivos de los bancos centrales lo que, añadido la incertidumbre generada en torno al incremento de los precios de las materias primas y el resultado de las elecciones presidenciales de noviembre en EEUU, podría retrasar las decisiones de recortar los tipos de interés. Los bancos centrales no van a querer anticiparse. No debemos olvidar el contexto, caracterizado por la marcada escalada del riesgo geopolítico.

Todas estas razones aconsejan durante los próximos meses, diversificar bien las carteras, tanto geográficamente como por clases de activo.

Ventanas de liquidez abiertas en el periodo siguiente

Existe un periodo de recepción de órdenes de venta entre las siguientes fechas:

Del 05 al 19 de septiembre (ambos incluidos) con fecha de aplicación del valor liquidativo del 26 de septiembre de 2024.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127Z9 - BONO TESORO 1,95 2026-04-30	EUR	24.980	12,24	25.899	12,67
ES00000128H5 - BONO TESORO 1,30 2026-10-31	EUR	18.518	9,07	19.246	9,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.498	21,31	45.146	22,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.498	21,31	45.146	22,09
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		43.498	21,31	45.146	22,09
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.498	21,31	45.146	22,09
IT0001086567 - BONO ITALIA 7,25 2026-11-01	EUR	1.154	0,57	1.167	0,57
IT0005454241 - BONO ITALIA 2,76 2026-08-01	EUR	32.352	15,85	33.502	16,39
IT0004735152 - BONO ITALIA 3,10 2026-09-15	EUR	48.648	23,84	49.951	24,44
IT0005370306 - BONO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	53.187	26,06	55.075	26,95
IT0005170839 - BONO ITALIA 1,60 2026-06-01	EUR	44	0,02	44	0,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		135.385	66,34	139.740	68,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		135.385	66,34	139.740	68,37
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		135.385	66,34	139.740	68,37
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		135.385	66,34	139.740	68,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.883	87,65	184.886	90,46

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).