

CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.
Depositario: ND

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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: 10/06/1998

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 Internacional

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,12	0,20	0,12	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	1,87	2,06	1,64

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	268.883,59	336.603,51	82	98	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	1.213.336,67	1.227.866,29	282	297	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	2.352	2.953	3.869	5.563
CLASE CARTERA	EUR	10.851	10.991	11.537	10.206

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	8,7483	8,7743	8,1265	9,2319
CLASE CARTERA	EUR	8,9428	8,9515	8,2576	9,3433

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,30	0,12	-0,41	5,43	0,34	7,97	-11,97	0,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	10-04-2024	-0,40	02-02-2024	-1,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	15-05-2024	0,44	15-05-2024	0,87	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,96	2,77	3,68	3,19	3,45	4,21	1,59	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,13	4,10	4,06	4,10	4,04	2,73	

(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)	0,61	0,31	0,30	0,29	0,30	1,17	1,22	1,25	1,28

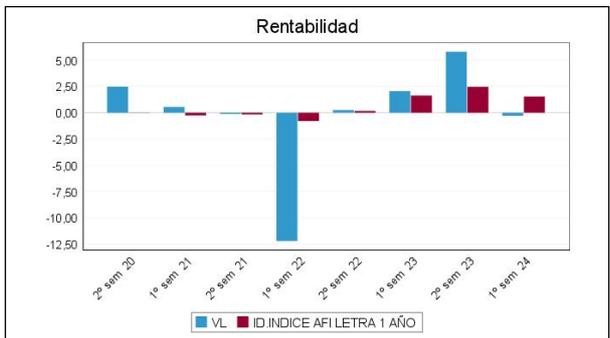
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,10	0,22	-0,31	5,54	0,45	8,40	-11,62	0,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	10-04-2024	-0,39	02-02-2024	-1,37	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	15-05-2024	0,45	15-05-2024	0,87	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,96	2,77	3,68	3,19	3,45	4,21	1,59	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,27	4,37	4,42	4,37	4,85	3,83	

(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.

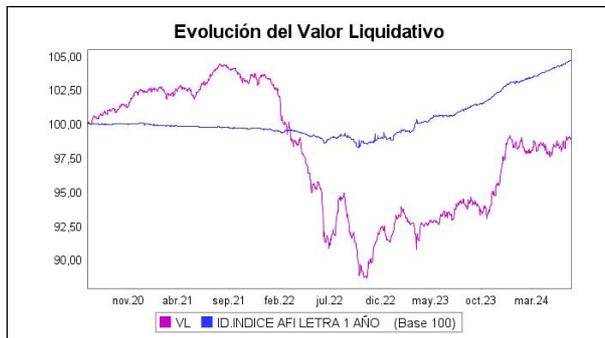
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,21	0,20	0,19	0,20	0,77	0,82	0,85	0,00

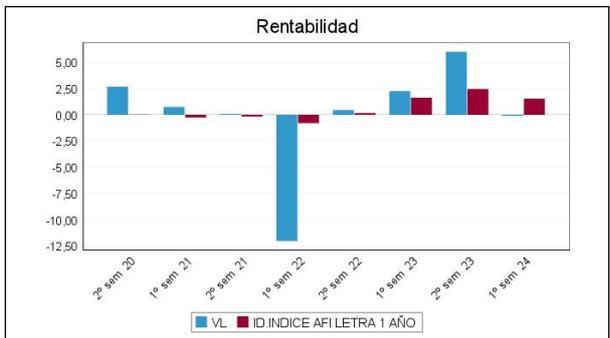
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "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	120.660	1.649	0,67
Renta Fija Internacional	13.245	372	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	35.636	794	4,72
Renta Variable Euro	28.809	806	4,86
Renta Variable Internacional	31.980	1.026	9,89
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	99.116	1.435	1,72

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	46.483	598	1,44
Total fondos	466.056	8.692	2,29

*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	12.582	95,30	13.323	95,54
* Cartera interior	1.352	10,24	1.594	11,43
* Cartera exterior	10.940	82,86	11.475	82,29
* Intereses de la cartera de inversión	290	2,20	253	1,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	585	4,43	594	4,26
(+/-) RESTO	36	0,27	28	0,20
TOTAL PATRIMONIO	13.203	100,00 %	13.945	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.945	14.720	13.945	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,42	-11,19	-5,42	-54,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	5,68	-0,18	-103,02
(+) Rendimientos de gestión	0,25	6,12	0,25	-96,10
+ Intereses	2,01	2,09	2,01	-9,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,92	3,22	-0,92	-126,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	0,72	-0,91	-219,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,11	0,07	-38,50
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-186,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-0,44	-6,00
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-8,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	75,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	104,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-83,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	14,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.203	13.945	13.203	

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

3. Inversiones financieras

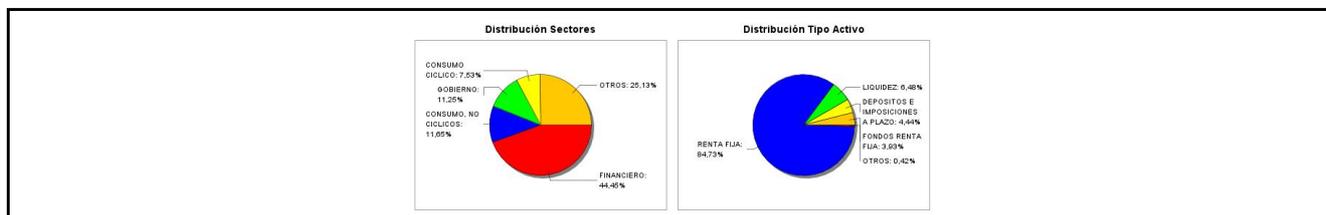
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	767	5,80	560	4,01
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	767	5,80	560	4,01
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	586	4,45	1.034	7,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.352	10,25	1.594	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.421	78,92	10.966	78,60
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	10.421	78,92	10.966	78,60
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	519	3,93	510	3,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.940	82,85	11.475	82,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.292	93,10	13.070	93,67

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
BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029	C/ Plazo	150	Inversión
BN.BUNDESobligation 2,10% A:12/04/2029	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:06/09/2024	1.615	Inversión
BN.US TREASURY 4,625% A.31/05/2031	C/ Fut. FUT.US 10YR NOTE A:19/09/2024	1.213	Inversión
BN.US TREASURY 4,125% A.15/06/2026	C/ Fut. FUT.US 2YR NOTE A:30/09/2024	1.519	Inversión
Total subyacente renta fija		4497	
TOTAL OBLIGACIONES		4497	

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

j) La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

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) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 651.485 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 esta primera mitad del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que modula las expectativas sobre el ciclo de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales.

En el caso de la Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan al menos temporalmente el fantasma de la recesión.

En la eurozona los datos de inflación siguen con su evolución a la baja hasta situarse la inflación general en el 2,5% y en el 2,9% la subyacente. Estos números siguen confirmando una moderación de la inflación, pero a un menor ritmo que el año pasado. Los indicadores de actividad y confianza publicados apuntan a un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T24 del 0,3% similar al del 1T24. Este crecimiento se ve impulsado por el sector servicios ya que las decisiones de las familias en términos de gasto se verían apoyadas por cierta relajación de las condiciones financieras y la normalización de la inflación. El indicador de confianza de los consumidores mantiene su tendencia al alza, aunque sigue estando ligeramente por debajo de su media a largo plazo. El resultado de las elecciones europeas tenía un efecto negativo sobre la cotización del euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%. En China la actividad industrial entre los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se veían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

El BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p., mientras que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultó menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general.

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

En el caso de las emisiones de crédito la bajada de tipos por parte del BCE ha favorecido las valoraciones, estrechándose los diferenciales frente a la deuda. Hay que destacar el importante volumen de emisiones de esta primera mitad del año, emisiones que el mercado de crédito ha absorbido sin problema.

En esta primera mitad del año los mercados han puesto en valor el mejor de los entornos, con un crecimiento sostenido y unos tipos a la baja, aunque sea de forma moderada. Este escenario favorece de manera especial a las bolsas, que acumulan un nuevo semestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 8% y un 14% en el caso del S&P. En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 4.34 años y la TIR media de 4.39%.

Con el paso de los meses y la reducción en las expectativas de bajadas de tipos hemos ido incrementando la duración de la cartera siempre con la premisa de incluir calidad en la composición de la misma. Además, hemos seguido buscando inversiones más oportunistas de corto plazo que dote al fondo de un carry superior.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 13.944.692 euros a 13.202.893 euros. El número de participes ha variado de 395 a 364.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.30%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.54%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.59%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,44% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.40%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.10%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.54%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.40%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,45% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.39%.

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

La rentabilidad de la clase base (-0.30%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.15%).

La rentabilidad de la clase cartera (-0.10%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y 5 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.15%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera parte del semestre donde la tensión en los tipos fue la tónica general se hicieron compras como las siguientes: Thales SA 3.375% vencimiento 11/27/2024, Comunidad Madrid 3.596% vencimiento 04/30/2033, Thales SA 4.25% vencimiento 10/18/2031. Se realizaron ventas de en la última parte del año de aquellas referencias con mayor duración y peor calidad crediticia: Carrefour Banque 2.25% vencimiento 07/13/2027, Air France-KLM 1.875% vencimiento 01/16/2025 y Tikeau Capital 1.625% vencimiento 03/31/2029.

Los activos que mejor lo han hecho han sido Caixa Económica Montepio Geral 10%, vencimiento 10/30/2026 (5.62%), Lar Real Estate Socimi 1.75%, vencimiento 22/07/2026 (5.62%), mientras que los que peor lo han hecho han sido Caisse

Francaise de Financement Local 3.50%, vencimiento 16/03/2032 (-4.64%) e INTRUM 3 1/2 07/15/26 (-40%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Deutsche Bank 4.5% Perpetua (0,17%) y GN Store Nord AS 0.875%, vencimiento 11/25/2024 (0,4%), mientras que por el lado contrario Caisse Francaise de Financement Local 3.50%, vencimiento 16/03/2032 (-0,05%) e INTRUM 3 1/2 07/15/26 (-0,50%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono nocal alemán a 5 años y los bonos nocal americanos a 2 y 10 años. La posición al final del periodo era del 34.42%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 3.798.785 euros, lo que equivale al 28.68% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones Norddeutsche LandesBank Girozentrale 0.625% 01/18/27 de AA+ a AAA, de Auchan 6% 22/03/2029 de BBB- a BB+, de Caixa Económica Montepio Geral 10% 10/30/26 de B+ a BB, de IAG 2.75% 25/03/2025 de BB a BBB-, de Andorra 1.25% 05/06/31 de BBB+ a A- y de Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.125% 09/16/25 de BBB- a BB+.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 2.86%, superior a la del activo libre de riesgo (0.52%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.16%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 2.86%, superior a la del activo libre de riesgo (0.52%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -4.17%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 32.33% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 97.77%.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones Norddeutsche LandesBank Girozentrale 0.625% 01/18/27 de AA+ a AAA, de SAGES 0.625% 10/20/28 de AA a AA-, de Auchan 6% 03/22/29 de BBB- a BB+, de IAG 2.75% 25/03/2025 DE BB a BBB-, de Caixa Económica Montepio Geral 10% 10/30/26 de B+ a BB, de Andorra 1.25% 05/06/31 de BBB+ a A- y de Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.125% 09/16/25 de BBB- a BB+.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 719 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año 2024 se ha caracterizado por la fortaleza de la actividad económica en EE. UU lo que ha supuesto cierta resistencia en los datos de inflación que evolucionan a la baja, pero de forma más lenta a lo esperado. Todo esto ha trastocado a los Bancos Centrales y a los mercados financieros que habían descontado un vertiginoso proceso de bajadas de tipos que no ha llegado a tener lugar, aplazándose en el tiempo. Aunque ya hemos visto el primer movimiento a la baja por parte del Banco Central Europeo, todavía hay serias dudas sobre qué podemos esperar en la segunda mitad del año, con las expectativas apuntando a dos bajadas adicionales por parte del BCE y entre una y dos bajadas por parte de la FED.

Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso del a Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios

De aquí a fin de año y durante todo 2025 la atención va a seguir centrada en estas tres variables, inflación, crecimiento y tipos de interés siendo conscientes de que la evolución de estos indicadores no siempre es lineal y que podemos ver altibajos temporales. Pero el objetivo final está claro, una inflación cercana al 2% con unas tasas de crecimiento del PIB que debería estar en torno al 1,8-2% en la zona euro y para ello es necesario rebajar los tipos de interés actuales hasta llegar a un tipo neutral que no tenga un sesgo restrictivo sobre actividad y consumo.

En este mes de junio, el BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultaba menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general. Los activos de renta fija han sufrido en sus valoraciones este aplazamiento en el proceso de bajadas de tipos siendo los activos de deuda con mayor duración los que más perjudicados se han visto.

Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	203	1,53	0	0,00
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	93	0,70	95	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		295	2,23	95	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	101	0,72
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	179	1,35	178	1,28
ES0239140017 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35 2028-10-14	EUR	0	0,00	92	0,66
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	95	0,72	94	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		273	2,07	465	3,33
ES0505401788 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 5,17 2024-07-10	EUR	198	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		767	5,80	560	4,01
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		767	5,80	560	4,01
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
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-18	EUR	150	1,14	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-25	EUR	100	0,76	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-18	EUR	100	0,76	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-03	EUR	236	1,79	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	0	0,00	200	1,43
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	0	0,00	500	3,59
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	200	1,43
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-21	EUR	0	0,00	134	0,96
TOTAL DEPÓSITOS		586	4,45	1.034	7,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.352	10,25	1.594	11,42
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	203	1,54	210	1,50
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE FI 0,63 2026-11-20	EUR	91	0,69	91	0,66
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	263	1,99	271	1,94
AT0000A2CQD2 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	330	2,50	341	2,45
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	127	0,96	130	0,94
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	101	0,77	102	0,73
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	85	0,65	86	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.200	9,10	1.231	8,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	85	0,65	0	0,00
XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	99	0,75	0	0,00
IT0005315046 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,25 2029-11-24	EUR	98	0,74	0	0,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2830466137 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	198	1,50	0	0,00
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	101	0,76	0	0,00
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	197	1,49	0	0,00
XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	100	0,76	0	0,00
FR001400L263 - BONO THALES SA 4,25 2031-10-18	EUR	206	1,56	0	0,00
FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	180	1,36	0	0,00
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	98	0,74	102	0,73
XS2720095541 - BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	102	0,77	102	0,73
FR001400DZ3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	101	0,77	104	0,74
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	212	1,61	210	1,51
XS2384715244 - BONO DXC CAPITAL FUNDING 0,45 2027-09-15	EUR	0	0,00	88	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	93	0,70	93	0,67
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	98	0,70
FR0014006FB8 - BONO JARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	89	0,68	88	0,63
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	101	0,76	103	0,74
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	101	0,76	106	0,76
DE000NL88739 - BONO NORDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR	91	0,69	93	0,67
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	95	0,72	97	0,69
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	97	0,70
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	166	1,25	170	1,22
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	200	1,51	0	0,00
FR0013536950 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25	EUR	79	0,60	82	0,59
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	0	0,00	98	0,70
XS2244837162 - BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	102	0,77	102	0,73
XS2468221747 - BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31	EUR	180	1,36	184	1,32
PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	100	0,76	102	0,73
XS1529684695 - OBLIGACION GAS NETWORKS IRELAND 1,38 2026-12-05	EUR	93	0,70	94	0,68
XS2615940215 - OBLIGACION PORSCHER AUTOMOBIL HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	208	1,57	213	1,53
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	102	0,77	104	0,74
FR001400HX81 - BONO LOREAL SA 2,88 2028-05-19	EUR	295	2,23	301	2,16
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	89	0,68	91	0,65
FR0014002PC4 - OBLIGACION TIKHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	0	0,00	87	0,62
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	110	0,79
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	94	0,68
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	94	0,68
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	93	0,71	90	0,64
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	94	0,71	96	0,69
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	119	0,90	119	0,85
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	102	0,77	103	0,74
XS2013525501 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,13 2026-06-18	EUR	90	0,68	91	0,65
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	170	1,29	173	1,24
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	173	1,31	172	1,23
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	90	0,68	90	0,65
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,75 2026-01-16	EUR	100	0,76	101	0,72
XS1190624038 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	92	0,70	93	0,67
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	174	1,32	175	1,26
FR0014009OM1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	90	0,68	92	0,66
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	88	0,67	90	0,65
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,25 2026-04-14	EUR	0	0,00	96	0,69
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	201	1,52	203	1,45
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	0	0,00	191	1,37
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	90	0,68	92	0,66
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	0	0,00	293	2,10
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	88	0,67	89	0,64
XS1200679071 - OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16	EUR	93	0,70	93	0,67
XS2034925375 - OBLIGACION INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	0	0,00	168	1,20
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15	EUR	114	0,86	116	0,83
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	95	0,72	91	0,65
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	205	1,55	206	1,48
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	345	2,61	325	2,33
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	40	0,28
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	196	1,41
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	95	0,72	93	0,67
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	92	0,70	92	0,66
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	523	3,96	521	3,74
XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19	EUR	96	0,73	95	0,68
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	92	0,70	0	0,00
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	87	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.965	60,31	7.883	56,50
XS2263659158 - OBLIGACION HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	197	1,49	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	98	0,74	0	0,00
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	0	0,00	198	1,42
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 2,75 2025-03-25	EUR	97	0,74	0	0,00
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	0	0,00	199	1,42
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	98	0,74	0	0,00
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	94	0,71	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	94	0,71	0	0,00
XS1597324950 - OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 6,50 2049-04-15	EUR	0	0,00	395	2,83
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	190	1,44	187	1,34
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	99	0,71
PTEDPKOM0034 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,50 2079-04-30	EUR	0	0,00	99	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	194	1,47	0	0,00
DE000A2E4CQ2 - BONO AAREAL BANK AG 0,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	96	0,69
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	96	0,69
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	195	1,47	196	1,40
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	99	0,71
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	189	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.256	9,51	1.852	13,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.421	78,92	10.966	78,60
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		10.421	78,92	10.966	78,60
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
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	353	2,68	350	2,51
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD	165	1,25	159	1,14
TOTAL IIC		519	3,93	510	3,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.940	82,85	11.475	82,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.292	93,10	13.070	93,67

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).