

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N
28050 - Madrid
917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.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: 22/07/2003

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 Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,43 | 0,22 | 0,43 | 0,36 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,52 | -0,06 | 0,52 | -0,19 |

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 B | 5.294.582,3 2 | 5.276.971,6 5 | 53 | 53 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |
| CLASE A | 168.219,07 | 178.073,63 | 56 | 57 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 40.685 | 39.456 | 43.200 | 40.399 |
| CLASE A | EUR | 1.263 | 1.302 | 1.544 | 4.943 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 7,6844 | 7,4770 | 8,2618 | 8,0789 |
| CLASE A | EUR | 7,5052 | 7,3135 | 8,1055 | 7,9444 |

(*)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 B | al fondo | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | mixta | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE A | al fondo | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | mixta | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 2,77 | 0,70 | 2,06 | -0,02 | -1,97 | -9,50 | 2,26 | -0,58 | -3,10 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 15-06-2023 | -0,40 | 06-02-2023 | -1,69 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,61 | 28-04-2023 | 1,09 | 02-02-2023 | 1,06 | 19-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,77 | 3,04 | 4,40 | 4,88 | 4,80 | 4,74 | 2,36 | 3,75 | 1,62 |
| Ibex-35 | 15,61 | 10,84 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,27 | 0,40 | 0,21 | 0,36 | 0,25 | 0,06 | 0,24 | 0,15 |
| Benchmark RFMI 2021 | 3,73 | 2,60 | 4,59 | 5,67 | 5,79 | 5,45 | 2,36 | 6,32 | 3,12 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,61 | 2,61 | 2,63 | 2,57 | 2,44 | 2,57 | 1,47 | 1,50 | 1,42 |

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

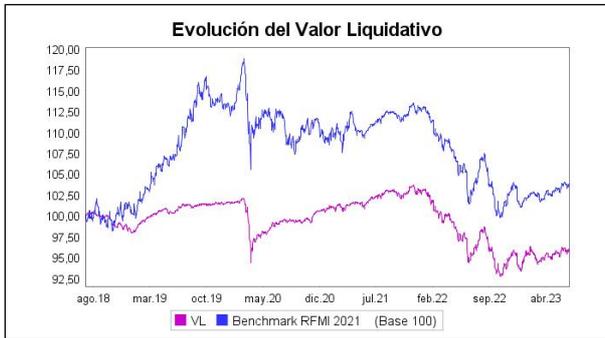
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,45 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,22 | 0,91 | 0,91 | 0,86 | 1,01 |

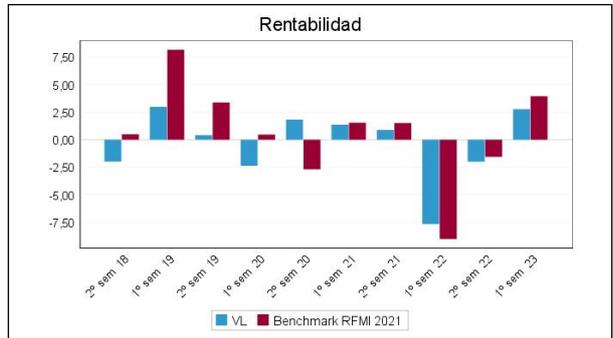
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 2,62 | 0,62 | 1,99 | -0,10 | -2,05 | -9,77 | 2,03 | -0,88 | -3,39 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 15-06-2023 | -0,40 | 06-02-2023 | -1,69 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,61 | 28-04-2023 | 1,09 | 02-02-2023 | 1,06 | 19-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,77 | 3,04 | 4,40 | 4,88 | 4,80 | 4,74 | 2,41 | 3,76 | 1,62 |
| Ibex-35 | 15,61 | 10,84 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,27 | 0,40 | 0,21 | 0,36 | 0,25 | 0,06 | 0,24 | 0,15 |
| Benchmark RFMI 2021 | 3,73 | 2,60 | 4,59 | 5,67 | 5,79 | 5,45 | 2,36 | 6,32 | 3,12 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,63 | 2,63 | 2,66 | 2,59 | 2,47 | 2,59 | 1,50 | 1,53 | 1,48 |

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

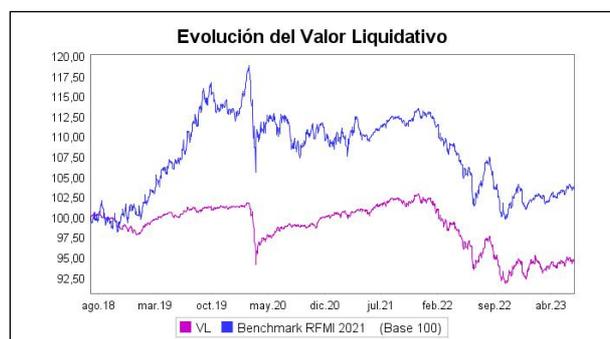
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,60 | 0,30 | 0,30 | 0,31 | 0,30 | 1,21 | 1,21 | 1,17 | 1,31 |

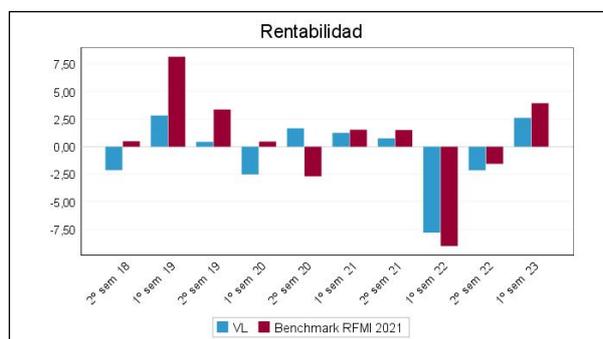
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 4.910 | 49 | 0,09 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 41.598 | 109 | 2,77 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 212.423 | 247 | 3,76 |
| Renta Variable Euro | 3.593 | 186 | 15,66 |
| Renta Variable Internacional | 22.540 | 264 | 11,89 |
| 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 | 8.154 | 110 | 1,03 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 293.218 | 965 | 4,25 |

*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 | 40.283 | 96,03 | 39.050 | 95,81 |
| * Cartera interior | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| * Cartera exterior | 36.829 | 87,80 | 35.968 | 88,25 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -93 | -0,22 | -200 | -0,49 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.497 | 3,57 | 1.563 | 3,83 |
| (+/-) RESTO | 168 | 0,40 | 146 | 0,36 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.948 | 100,00 % | 40.758 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 40.758 | 41.390 | 40.758 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,15 | 0,48 | 0,15 | -69,16 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,71 | -2,00 | 2,71 | -235,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,13 | -1,59 | 3,13 | -296,82 |
| + Intereses | 0,40 | 0,11 | 0,40 | 263,13 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,14 | 0,11 | -19,54 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,45 | -1,75 | 0,45 | -125,79 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 82,12 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,24 | -0,56 | -0,24 | -57,31 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,43 | 0,47 | 2,43 | 415,78 |
| ± Otros resultados | -0,03 | 0,00 | -0,03 | 5.049,85 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,41 | -0,42 | -0,41 | -1,13 |
| - Comisión de gestión | -0,35 | -0,36 | -0,35 | -1,50 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,04 | -1,44 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -12,86 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,48 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 802,46 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| + 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 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 41.948 | 40.758 | 41.948 | |

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

3. Inversiones financieras

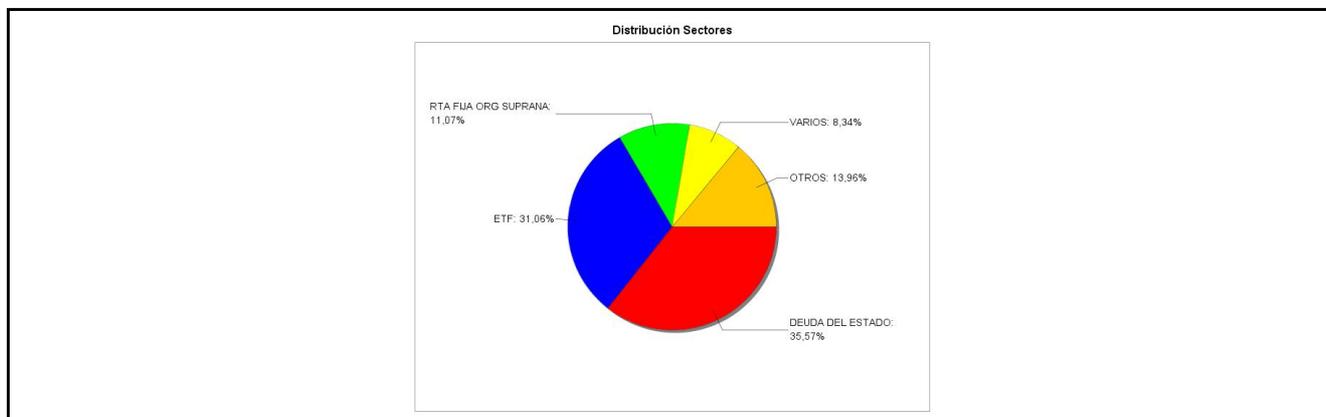
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| 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 | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| 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 | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 21.909 | 52,23 | 20.304 | 49,82 |
| 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 | 21.909 | 52,23 | 20.304 | 49,82 |
| 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 | 14.910 | 35,55 | 15.662 | 38,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 36.819 | 87,78 | 35.966 | 88,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 40.365 | 96,24 | 39.248 | 96,26 |

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 |
|----------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4350 09/23 | 400 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DAX | C/ Opc. PUT Opción Put DAX 15900 09/23 | 636 | Inversión |
| DAX | C/ Opc. PUT Opción Put DAX 16000 07/23 | 320 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4000 08/23 | 363 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4000 07/23 | 362 | Inversión |
| DJ Euro Stoxx 50 | C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3950 21/07/23 | 316 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2397 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2397 | |
| Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27 | C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/23 | 701 | Inversión |
| Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31 | V/ Futuro s/Euro- BTP 09/23 | 116 | Inversión |
| Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31 | C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/23 | 3.763 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24 | C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/23 | 1.509 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32 | V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23 | 417 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 6506 | |
| Standard & Poors 500 | V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3850 09/23 | 354 | Inversión |
| Indice MSCI World Total Ret USD | C/ Futuro s/MSCI World 09/23 | 507 | Inversión |
| DJ Stoxx Europe 600 Industrial | C/ Futuro Stoxx 600 Oil 09/23 | 133 | Inversión |
| DAX | V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14200 09/23 | 568 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23 | 603 | Inversión |
| DJ Euro Stoxx 50 | V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23 | 391 | Inversión |
| DAX | V/ Opc. PUT Opción Put DAX 14500 07/23 | 290 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3500 08/23 | 327 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3400 07/23 | 308 | Inversión |
| DJ Euro Stoxx 50 | V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4700 07/23 | 376 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3858 | |
| Libra Esterlina | C/ Futuro Dolar GBP CME 09/23 | 144 | Inversión |
| Euro | C/ Futuro Euro GBP CME 09/23 | 251 | Inversión |
| Euro | V/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23 | 124 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 519 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 10882 | |

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

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 21.634.232 euros que representa un porcentaje del 51,57% del patrimonio del fondo

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

El primer semestre de 2023 fue bueno para las bolsas mundiales, a excepción del mercado chino que registró caídas de corto alcance. También lo fue para la renta fija de gobiernos, que obtuvo retornos ligeramente positivos en la mayoría de los mercados, quedando esto patente en los movimientos a la baja generalizados en la parte larga de las curvas de rentabilidades. En el ámbito de las materias primas, el oro subió gracias a la incertidumbre global y el entorno inflacionista, mientras que el crudo fue objeto de una senda correctiva no muy profunda, fruto de una perspectiva de ciclo aflojando propiciada por el bloque unánime de autoridades monetarias subiendo tipos de forma global. Entre las dinámicas destacadas tuvimos un recrudescimiento de los discursos y las acciones contra la inflación de los bancos centrales, el escaso avance en la guerra entre Rusia y Ucrania con algo más de movimiento en la última parte del periodo, el brote problemático en el sector financiero americano y europeo que quedó posteriormente diluido y la cancelación y reversión en China de las políticas de Covid cero.

Con respecto a las tendencias de los datos macro, durante el comienzo del año se revirtió algo la debilidad cíclica presente durante el cierre de 2022, pero sin salirse de la corriente de medio plazo de desaceleración de meses anteriores. Los desequilibrios generados por las decisiones de cierre en tiempo de pandemia empezaron a corregirse en parte, con la cadena de abastecimiento prácticamente reestablecida y con el mercado de servicios aflojando. Durante el periodo la inflación fue a la baja, pero con las subyacentes, y en especial la de la Eurozona, mostrando resistencia a la baja.

En cuanto a los Bancos Centrales, el comienzo de año fue una continuación del cierre de 2022. La Fed siguió con su progresión de 25pb, señalando que faltaban algunas subidas más, apuntando al principio hacia un tipo terminal del 5,1%. En mayo optó por realizar una pausa condicional, pero poco después, constreñido por la lenta bajada de la subyacente, Powell dejaría caer en sus declaraciones ante el Congreso y Senado que 25 pb eran probables en julio y quizá también septiembre. El BCE inicialmente mantuvo su pose relativamente más dura con alzas de 50pb. Adicionalmente, puntualizó que la actividad era resiliente y soportada por el empleo con la posibilidad de una recesión en todo caso poco profunda, y que posteriormente se confirmó tras revisarse el primer trimestre del PIB en la Eurozona. Si bien es cierto que durante el segundo trimestre redujo el ritmo de cada decisión a 25pb, continuó con un discurso beligerante señalando un tipo terminal de los depósitos en torno al 4%.

Con todo, a lo largo de los seis primeros meses del año la Fed alzó 75pb los tipos, que llevando la banda de la referencia al 5% - 5,25%, siendo 150pb en el caso del ECB, lo cual impulsó el tipo depo hasta el 3,5% (refi al 4%).

La política fiscal fue bastante residual en el periodo, siendo destacable únicamente la iniciativa de Alemania al comienzo del año de subir el gasto en defensa en €10.000M para 2024, cantidad que intentará llevar hasta €60.000M. Por lo demás este frente estuvo silenciado hasta que se produjo la confrontación para aprobar el incremento del techo de deuda en EE.UU. para el que se consiguió un acuerdo que evitó la suspensión de pagos.

En cuanto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 15,9% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 15,9%. El tipo a 10 años de Alemania bajó 18pb hasta 2,39% mientras que el americano lo hizo 4pb hasta marcar 3,83% al cierre del periodo. Con respecto al oro y evidenciando su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed, ascendió un 5,2% hasta alcanzar 1919,3 USD/onza principalmente por la incertidumbre reinante y respecto a la inflación. El USD/EUR pasó de 1,07 a 1,09 con una depreciación muy ligera del dólar apoyada por la

diferencia de políticas monetarias que tomó más importancia que todos los brotes problemáticos surgidos a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el inicio del semestre se han implementado diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia.

Se implementaron estas estrategias en SP500, Eurostoxx50 y Dax con vencimiento en diversos meses del año 2023. El fondo ha aumentado la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 16,3% y cerrando en el 17,7%, siempre por debajo de su índice de referencia (20%). Durante todo el semestre se ha mantenido una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición en renta variable europea no euro hasta la sobreponderación, siendo Japón el otro segmento sobreponderado respecto a su índice de referencia.

En cuanto a la renta fija, el fondo ha aumentado la exposición durante el semestre desde el 63,8% del comienzo a una posición final del 74,9%. La duración del fondo se incrementó cerrando el semestre con una duración superior a la del índice de referencia ante la expectativa de que los bancos centrales están en la recta final de las subidas de la tasa de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 4,2 años frente al 3,7 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +3,2% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,5%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index - EUR (NDEEWNR) + 5% Euro Stoxx 50 Net Return Index (SX5T) + 40% BofA 1-10 Euro Government Index (EG05) + 32,5% BofA1-5 Euro Large Corporate Index (ER0V) + 7,5% ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield (HE00).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 3,95%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 41,94 millones de euros frente a 40,75 millones de 2022.

El fondo cuenta con un total de 109 partícipes frente a los 110 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 2,62% en la clase A y un 2,77% en la clase B.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,55% del patrimonio para la clase A, y un 0,40% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,60% del patrimonio para la clase A, y un 0,45% para la Clase B.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

0,09% Renta Fija Euro

2,77% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,76 en fondos de renta variable mixta internacional.

15,66% en fondos de renta variable euro.

11,89% en fondos de renta variable internacional.

1,03% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put así como estructuras tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) y Risk Reversal (Venta Call + Compra Put). Estas operaciones se realizaron tanto en SP500 como en Dax y Eurostoxx50 con múltiples vencimientos escalonados durante todo el año 2023. El objetivo era proteger el fondo ante caídas provocadas por la

subida de los tipos de interés, la desaceleración económica y los riesgos geopolíticos. En el mes de marzo, tras un fuerte repunte de la volatilidad por la crisis bancaria en Estados Unidos, se materializaron los beneficios de un Call Spread sobre la volatilidad del Eurostoxx50.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de elevada volatilidad, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo y del sector utilities (eléctricas) vs mercado, y en Estados Unidos se implementaron estrategias que favorecen el segmento de baja volatilidad vs mercado, así como la reversión del índice tecnológico Nasdaq100 vs SP500 tras su gran revalorización relativa de los últimos meses. Durante el semestre se incrementó la posición en materias primas a través de un fondo cotizado diversificado y optimizado.

Por el lado de la renta fija, al acercarse el final del proceso de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central europeo, se realizaron operaciones estratégicas para aumentar gradualmente la duración tanto en la cartera de renta fija EE.UU., como en la cartera EUR, cerrando el semestre con una duración del 150% respecto al índice de referencia en la mayoría de los segmentos de Gobiernos. Por otro lado, la cartera de Crédito europeo se mantuvo infraponderada respecto a su índice de referencia. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles elevados, y ante los fuertes movimientos de los tipos de interés en ambas direcciones, se realizaron operaciones tácticas relativas, como la ampliación del diferencial de 10 años entre Estados Unidos y Alemania, la toma de pendiente de la curva americana 2-10 años, y la ampliación de la prima de riesgo entre Italia y Alemania. En cuanto a los fondos, se redujo el segmento de Híbridos y Preferentes corporativos, y se vendieron fondos de préstamos para reducir la parte más ilíquida de la cartera de renta fija.

Por el lado de la divisa, se realizaron apuestas tácticas en el Euro contra el Yen y en la Libra esterlina contra el dólar.

En el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 15,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 35,5%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, Amundi y DWS.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 0,26%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido el 3,77% en las clases A y B.

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.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nos encontramos en un entorno complejo, con la inflación reduciéndose en los últimos meses, el mercado descontando el final del proceso de subidas de tipos de interés, y un mayor optimismo económico que se ha traducido en un considerable incremento del apetito por el riesgo. Sin embargo, nosotros nos mantenemos cautos, ya que pensamos que el deterioro de la economía es sustancial, y que los efectos de las políticas restrictivas acabarán por mostrar sus efectos sobre la constelación empleo/consumo/servicios, y la desaceleración económica podría acabar en una recesión que pensamos difícil de evitar en los países desarrollados. Este hecho condiciona nuestro posicionamiento estructural de inversión. En cuanto a geografías, seguimos pensando que Europa sigue siendo la más vulnerable, con el motor alemán gripado, y que los riesgos todavía no están descontados. Aunque Estados Unidos parte con una economía más fuerte, parece difícil que pueda evitar que la ralentización acabe también en recesión a pesar de la resistencia del mercado laboral. China, que parecía el contrapunto positivo a principios de año con la reapertura económica tras el abandono de la política dura anti-Covid, no acaba de despegar y no parece que vaya a poder hacer de locomotora del ciclo global.

Durante todo el primer semestre se ha materializado una mejora global en el campo de la inflación. Todo parece indicar que tanto en Estados Unidos como en Europa está ya en claro retroceso, aunque la inflación subyacente mantiene cierta inercia positiva, y a partir del otoño el efecto base puede dejar de ayudar como en los últimos meses. Lo positivo es que el mercado anticipa que la pausa está cercana en el tiempo a pesar de la retórica todavía restrictiva de los bancos centrales. Aun así, el endurecimiento de las condiciones financieras y su decalaje temporal hará difícilmente evitable una recesión que, por otra parte, no tiene por qué ser profunda ni duradera. Nuestro escenario central sigue siendo una recesión suave que permitirá que la inflación se siga moderando, aunque pensamos que se podría estabilizar en niveles estructuralmente más elevados el año que viene (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el tercer trimestre, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses (siempre que la recesión no obligue a bajarlos anticipadamente). La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión con la política restrictiva de los Bancos Centrales, sin descartar potenciales riesgos crediticios sistémicos como hemos contemplado en el sector bancario americano en el primer trimestre del año. Un evento de crédito podría aumentar la probabilidad de una recesión más profunda de lo actualmente descontado.

El encarecimiento del crédito, la retirada de liquidez (reducción del balance de los Bancos Centrales), la inflación pegajosa, y los riesgos geopolíticos pueden todavía provocar que eventos negativos de baja probabilidad se puedan materializar, en un entorno de incertidumbre y complacencia. Estos factores exógenos negativos afectan de una manera especial a Europa, con el riesgo todavía abierto de la guerra de Ucrania o reactivación de la crisis energética el próximo invierno. Los mercados probablemente se mantengan en rango, pero al ser un mercado estrecho y poco profundo, con un posicionamiento institucional medio, podría haber algo más de exuberancia irracional provocada por temáticas como la Inteligencia Artificial a pesar de las altas valoraciones y la reducida prima de riesgo. En un entorno así, podemos asistir a movimientos amplios y erráticos con vueltas bruscas como hemos visto en los dos últimos años. En este entorno complejo, nos centramos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización económica que exige la máxima prudencia a corto plazo, pero siempre atentos a las oportunidades para posicionar la cartera a medio plazo cuando se produzca la recuperación.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30 | EUR | 801 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30 | EUR | 441 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30 | EUR | 876 | 2,09 | 867 | 2,13 |
| ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30 | EUR | 665 | 1,59 | 657 | 1,61 |
| ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31 | EUR | 281 | 0,67 | 279 | 0,68 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.064 | 7,31 | 1.803 | 4,42 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 998 | 2,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 998 | 2,45 |
| ES0200002030 - RENTA FIJA Adiff 1,25 2026-05-04 | EUR | 187 | 0,45 | 187 | 0,46 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 187 | 0,45 | 187 | 0,46 |
| ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17 | EUR | 295 | 0,70 | 294 | 0,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 295 | 0,70 | 294 | 0,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| 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 | | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| 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 | | 3.547 | 8,46 | 3.282 | 8,05 |
| FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25 | EUR | 1.081 | 2,58 | 0 | 0,00 |
| FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25 | EUR | 995 | 2,37 | 403 | 0,99 |
| IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15 | EUR | 695 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01 | EUR | 538 | 1,28 | 542 | 1,33 |
| FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25 | EUR | 1.645 | 3,92 | 862 | 2,11 |
| FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25 | EUR | 1.160 | 2,77 | 1.131 | 2,78 |
| IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15 | EUR | 1.331 | 3,17 | 1.333 | 3,27 |
| EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04 | EUR | 245 | 0,58 | 243 | 0,60 |
| EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04 | EUR | 319 | 0,76 | 311 | 0,76 |
| IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15 | EUR | 2.006 | 4,78 | 1.988 | 4,88 |
| FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25 | EUR | 743 | 1,77 | 732 | 1,80 |
| IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01 | EUR | 1.214 | 2,89 | 1.223 | 3,00 |
| IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15 | EUR | 751 | 1,79 | 752 | 1,84 |
| DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15 | EUR | 179 | 0,43 | 177 | 0,43 |
| FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25 | EUR | 364 | 0,87 | 358 | 0,88 |
| IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01 | EUR | 1.228 | 2,93 | 1.199 | 2,94 |
| FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25 | EUR | 1.185 | 2,82 | 1.178 | 2,89 |
| IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01 | EUR | 571 | 1,36 | 569 | 1,40 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 16.249 | 38,73 | 13.001 | 31,90 |
| IT0005547887 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,54 2023-11-30 | EUR | 1.475 | 3,52 | 0 | 0,00 |
| IT0005545469 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,44 2024-05-14 | EUR | 963 | 2,30 | 0 | 0,00 |
| IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14 | EUR | 684 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| IT0005537094 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,20 2024-03-14 | EUR | 434 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,09 2024-01-12 | EUR | 291 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14 | EUR | 582 | 1,39 | 582 | 1,43 |
| IT0005512857 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2,19 2023-04-28 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 1,21 |
| IT0005497323 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2023-06-14 | EUR | 0 | 0,00 | 691 | 1,70 |
| IT0005494502 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,11 2023-05-12 | EUR | 0 | 0,00 | 793 | 1,95 |
| IT0005482929 - BONO BUONI ORDINARI DEL T -0,31 2023-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 0,74 |
| IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T -0,45 2023-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 904 | 2,22 |
| IT0005215246 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,65 2023-10-15 | EUR | 933 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.365 | 3,35 |
| IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.778 | 4,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 5.362 | 12,79 | 6.908 | 16,96 |
| XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,24 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 99 | 0,24 |
| XS1944456018 - RENTA FIJA BM 0,38 2023-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,24 |
| XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05 | EUR | 99 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31 | EUR | 198 | 0,47 | 197 | 0,48 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 297 | 0,71 | 296 | 0,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 21.909 | 52,23 | 20.304 | 49,82 |
| 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 | | 21.909 | 52,23 | 20.304 | 49,82 |
| 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 |
| IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsht I | EUR | 250 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| IE00BFXR6159 - PARTICIPACIONES L&G Multi-Strategy E | USD | 93 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low | USD | 190 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| IE00BFZPF439 - PARTICIPACIONES ETF Invesco AT1 Cap | EUR | 0 | 0,00 | 443 | 1,09 |
| LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y | EUR | 416 | 0,99 | 402 | 0,99 |
| LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W | EUR | 115 | 0,28 | 103 | 0,25 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em | USD | 75 | 0,18 | 76 | 0,19 |
| LU1588882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond | USD | 0 | 0,00 | 87 | 0,21 |
| IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI | USD | 246 | 0,59 | 236 | 0,58 |
| IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI | EUR | 419 | 1,00 | 366 | 0,90 |
| LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI GI C | EUR | 415 | 0,99 | 348 | 0,85 |
| IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust | USD | 122 | 0,29 | 107 | 0,26 |
| LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World | EUR | 795 | 1,89 | 684 | 1,68 |
| LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR | EUR | 821 | 1,96 | 533 | 1,31 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor | EUR | 622 | 1,48 | 552 | 1,35 |
| LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares | EUR | 153 | 0,36 | 150 | 0,37 |
| IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultisht I | EUR | 0 | 0,00 | 247 | 0,61 |
| IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI | EUR | 553 | 1,32 | 496 | 1,22 |
| LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers | EUR | 879 | 2,09 | 865 | 2,12 |
| IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI EAFE Gr | USD | 581 | 1,39 | 520 | 1,28 |
| IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G | EUR | 321 | 0,77 | 291 | 0,71 |
| LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2 | EUR | 208 | 0,50 | 201 | 0,49 |
| IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC | EUR | 621 | 1,48 | 551 | 1,35 |
| IE00BGH00G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD | EUR | 114 | 0,27 | 102 | 0,25 |
| IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers | EUR | 122 | 0,29 | 118 | 0,29 |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma | EUR | 195 | 0,47 | 189 | 0,46 |
| LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G | EUR | 0 | 0,00 | 570 | 1,40 |
| LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits | EUR | 247 | 0,59 | 207 | 0,51 |
| IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo | EUR | 2.730 | 6,51 | 2.716 | 6,66 |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE | EUR | 82 | 0,20 | 79 | 0,19 |
| IE00BYVVF770 - PARTICIPACIONES NeubeCor | EUR | 269 | 0,64 | 556 | 1,36 |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B | EUR | 0 | 0,00 | 168 | 0,41 |
| LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro | EUR | 741 | 1,77 | 625 | 1,53 |
| IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial | EUR | 0 | 0,00 | 605 | 1,48 |
| FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World | EUR | 601 | 1,43 | 531 | 1,30 |
| LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano European Income I-BA | EUR | 536 | 1,28 | 507 | 1,24 |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div | EUR | 0 | 0,00 | 364 | 0,89 |
| US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays | USD | 119 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 739 | 1,76 | 621 | 1,52 |
| DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50 | EUR | 520 | 1,24 | 446 | 1,09 |
| TOTAL IIC | | 14.910 | 35,55 | 15.662 | 38,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 36.819 | 87,78 | 35.966 | 88,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 40.365 | 96,24 | 39.248 | 96,26 |

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total