

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO RESPONSABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S. L.

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.tressisgestion.com.

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR) excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida o dignidad humana o contrarias a la protección del medio ambiente y salud), y valorativos (lucha contra pobreza, hambre, desigualdad y cambio climático, así como fomento de salud, bienestar, consumo responsable y buen gobierno corporativo, protección del medioambiente y de derechos humanos y laborales). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente área euro), con un máximo del 10% de la exposición total en emergentes. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisiones o emisores, pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating.

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	0,27	0,31	0,27	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	-0,05	0,67	-0,11

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 I	114.851,45	103.034,32	21	13	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	291.788,74	330.677,67	491	473	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	87.990,75	96.072,51	8	8	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	11.570	10.283	9.256	7.224
CLASE R	EUR	28.168	31.658	19.651	20.570
CLASE C	EUR	8.862	9.587	14.913	8.486

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	100,7361	99,8031	100,9188	100,6096
CLASE R	EUR	96,5353	95,7362	97,0002	96,8967
CLASE C	EUR	100,7169	99,7841	100,8996	100,5905

(*)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 I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,47	0,46	0,92	-0,52	-1,11	0,31	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	11-05-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,92	0,73	1,08	0,96	1,22	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,12	0,14	759,35	0,07	0,03	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,01	1,04	1,07	1,04	1,01	1,22	

(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.

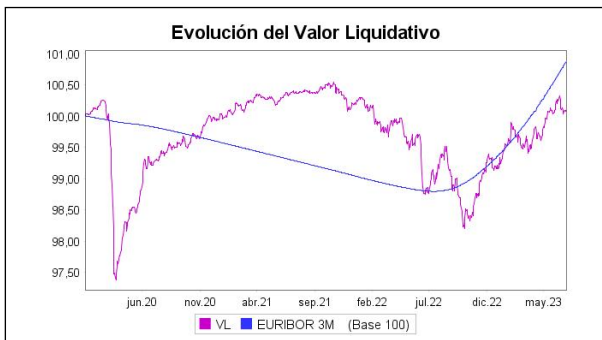
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,38	0,37	

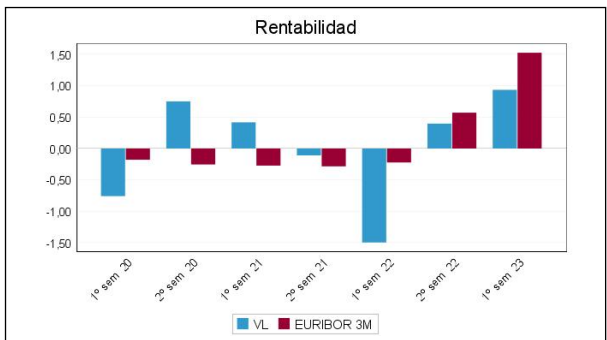
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,83	0,42	0,41	0,87	-0,57	-1,30	0,11	-0,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	11-05-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,92	0,73	1,08	0,96	1,22	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,12	0,14	759,35	0,07	0,03	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,15	1,16	1,17	1,16	1,14	1,30	

(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.

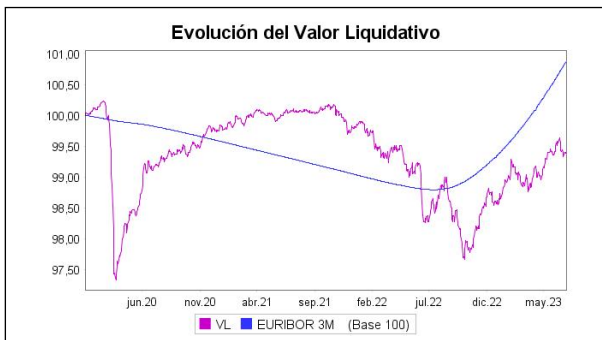
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,58	0,57	0,86

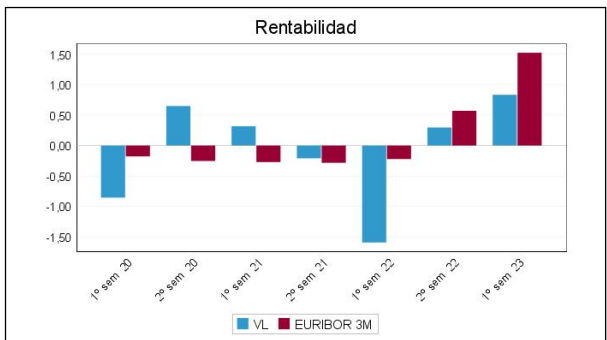
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,47	0,46	0,92	-0,52	-1,11	0,31	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	11-05-2023	0,17	03-02-2023	0,20	11-11-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,92	0,73	1,08	0,96	1,22	1,08	0,41	1,16	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
EURIBOR 3M	0,12	0,14	759,35	0,07	0,03	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,01	1,04	1,07	1,04	1,01	1,22	

(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.

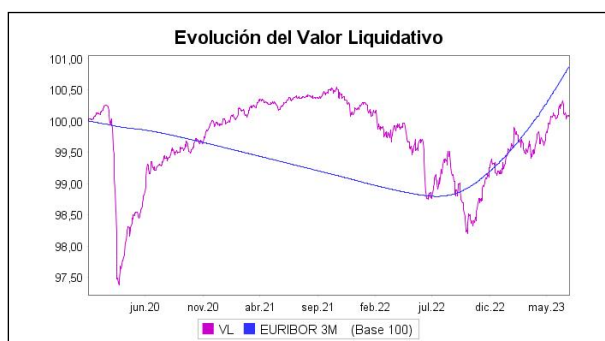
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	

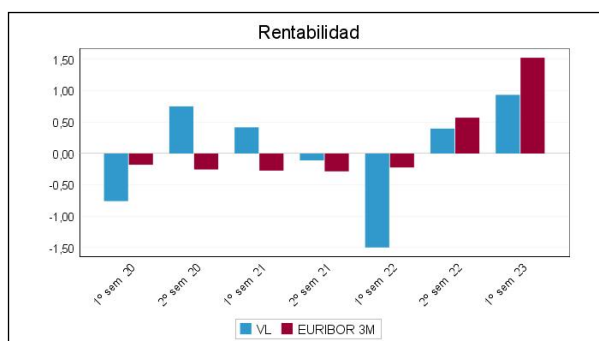
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.799	127	2,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	85.518	936	4,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	40.014	1.365	8,48
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	423.209	5.851	6,04
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	80.638	789	0,89

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	0	0	0,00
Total fondos	635.178	9.068	5,24

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.863	98,48	52.069	101,05
* Cartera interior	17.801	36,63	26.470	51,37
* Cartera exterior	29.758	61,23	25.516	49,52
* Intereses de la cartera de inversión	304	0,63	84	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	934	1,92	-627	-1,22
(+/-) RESTO	-197	-0,41	85	0,16
TOTAL PATRIMONIO	48.600	100,00 %	51.527	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.527	45.620	51.527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,63	12,09	-6,63	-158,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	0,32	0,88	199,13
(+) Rendimientos de gestión	1,13	0,57	1,13	111,28
+ Intereses	1,25	0,76	1,25	76,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-1,51	-0,37	-73,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	1,42	0,13	-90,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,05	0,14	210,88
± Otros resultados	-0,02	-0,14	-0,02	-88,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	3,48
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	4,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	48.600	51.527	48.600	

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

3. Inversiones financieras

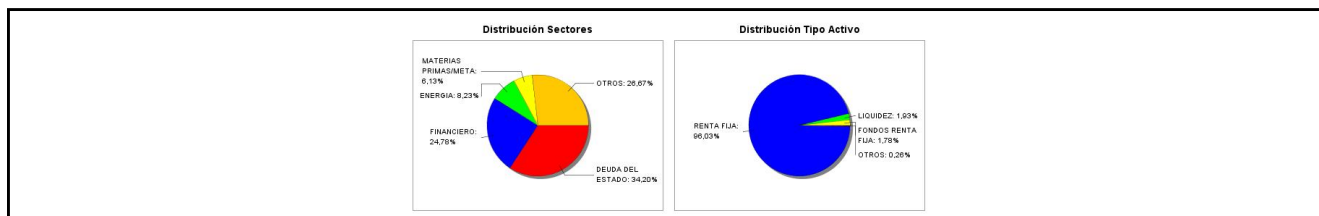
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.515	23,68	10.282	19,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.286	12,93	14.637	28,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	2,92
TOTAL RENTA FIJA	17.801	36,61	26.419	51,31
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	51	0,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.801	36,61	26.470	51,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.868	59,38	24.651	47,83
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	28.868	59,38	24.651	47,83
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	864	1,78	795	1,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.732	61,16	25.446	49,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.533	97,77	51.916	100,78

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	V/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/23	2.334	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/23	268	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	V/ Futuro s/US Bond 5Y 09/23	1.481	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23	518	Inversión
Total subyacente renta fija		4600	
Indice Bloomberg EUR Liq Screen HY Bondo	V/ Futuro s/MSCI Europe Value 09/23	519	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		519	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	1.245	Inversión
Corona Sueca	V/ Plazo	1.722	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2967	
TOTAL OBLIGACIONES		8086	

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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 2.750,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 10.876,24 en miles de euros durante el período de este informe.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 86.958,93 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Finaliza la primera parte del ejercicio con un balance positivo para los mercados, destacando las subidas de alrededor del 15% en la renta variable, porcentajes superiores en los sectores de tecnología, como el Nasdaq Composite (+31%), debido fundamentalmente a la puesta en valor del nuevo concepto de Inteligencia Artificial y el amplio abanico de oportunidades que facilita de cara al futuro. Los mercados de renta fija, por su parte, han experimentado fuertes vaivenes con un saldo ligeramente positivo frente al desastre de 2022. Y en el capítulo de las materias primas, se han mostrado con un tono más pausado y con mayor estabilidad, a pesar de los esfuerzos de la OPEP por subir precios restringiendo la oferta, después de un 2022 con exceso de movimientos.

Los mercados globales de renta variable terminaron junio con subidas generalizadas, a pesar de un entorno de subidas de tipos de interés y beneficios a la baja. La situación complicada de los bancos en Estados Unidos y Europa a mitad de semestre, dibujó un panorama incierto, que tampoco fue suficiente para drenar la fuerza dentro del mercado.

La crisis de la banca regional en Estados Unidos en marzo supuso la intervención de dos bancos medianos (Silicon Valley Bank y Signature Bank), extendiendo sus efectos sobre todo el sistema financiero internacional rápidamente. No obstante, la contundente intervención de la autoridad monetaria contuvo sus efectos, generando confianza y facilitando suficiente liquidez. En ese sentido, la FED puso en marcha un nuevo mecanismo de apoyo y estabilidad (programa BTFP; Bank Term Funding Program), que contó incluso con la ayuda de los principales bancos privados del país, intentando cortar un posible contagio que pudiera extenderse también fuera de EE.UU. Los resultados fueron esperanzadores y aunque al final de semestre se adivinan nuevos casos de problemas de liquidez en la banca mediana en Estados Unidos, aunque sean transitorios, el éxito de las intervenciones ha infundido confianza entre los inversores de cara a posibles crisis durante los meses siguientes.

Los efectos de la crisis bancaria también desembocaron en Europa, a través del colapso Credit Suisse y su adquisición forzada por UBS, tras la intervención de las autoridades helvéticas, evitando su quiebra. Sus repercusiones se extendieron por todo el sector bancario europeo, pero especialmente sobre el mercado de CoCos (bonos contingentes convertibles o AT1) después de amortizar inesperadamente 17.000 millones de euros en manos de los inversores para amortizar las pérdidas. De nuevo, los agentes en el mercado entendieron que el foco de la crisis estaba localizado y controlado y no había motivo para mayores preocupaciones, de momento.

Con respecto a la inflación, la moderación de los precios energéticos y de alimentación y el efecto base han contribuido de manera significativa a una relajación de precios en casi todos los países, aunque el componente subyacente ha continuado estancado en tasas elevadas, posiblemente debido a los efectos de “segunda ronda” y la presión de los salarios. La relajación de las cotizaciones del gas, tras la “absorción” de la guerra de Ucrania, ha sido una constante que ha facilitado un fuerte descenso de precios en toda la cadena de valor de la economía. Mientras, el oro alcanzaba niveles de 1919 dólares, con una revalorización del 5% en seis meses, y el dólar subía un 2% hasta 1,09 USD/EUR.

La actuación de los bancos centrales ha sido todavía muy dura a lo largo del periodo, elevando sus tipos de interés en su afán por doblegar la inflación cuanto antes. La FED, el BCE y el resto de bancos centrales de todo el mundo (Japón, Inglaterra, Australia, Canadá, Noruega, etc.) no han cejado en su empeño en luchar contra la inflación mediante la subida de tipos oficiales en movimientos sucesivos de 25 ó 50 puntos básicos, según el caso y en cada reunión. Al término del semestre, los mensajes de los propios bancos apuntan hacia una próxima finalización del ciclo de presión monetaria, aunque todavía restan los últimos movimientos durante el verano y después, dado que el componente subyacente permanece, como decimos, situado en niveles suficientemente altos. Los responsables bancarios acompañan dichas medidas de presión monetaria con la retirada de estímulos en sus diferentes programas (PEPP, QE, TLTRO...), implantados sobre todo tras la pandemia.

Dentro de las economías emergentes, la recuperación de China tras la apertura de fronteras y el cese de las políticas de COVID cero, impulsó a toda la zona hacia un mayor crecimiento y una recuperación antes del verano. Sus efectos

positivos se han extendido en todo el mundo, básicamente mediante una reactivación del negocio internacional y la vuelta a la actividad. Al finalizar el periodo, las autoridades chinas siguen impulsando su economía a través de paquetes de estímulo, mostrando cierta preocupación por la evolución del Yuán y su depreciación.

Con respecto a los mercados, y dentro de la renta fija, en Estados Unidos el Treasury Bond con vencimiento a 10 años no ha mostrado apenas cambios en rentabilidad (3,80%), pero en comparación con el vencimiento a dos años (4,85%), la pendiente dentro de la curva se ha invertido significativamente, sobrepasando los 100 puntos básicos, descontando, por un lado, un próximo techo de tipos oficiales y por otro, unos resultados adversos en el crecimiento económico. En Europa, la pendiente de la curva 2-10 años igualmente se invertía, aunque a menor ritmo, pasando de -20 a -80 puntos básicos y seguramente recogiendo unas expectativas menos claras para los inversores europeos.

En el apartado del crédito, el comportamiento ha sido favorable con un gran volumen de emisiones privadas y con fuerte aceptación entre los inversores, alimentado por la búsqueda de recursos más baratos para las empresas ante un escenario de mayor encarecimiento del crédito durante la segunda parte del ejercicio. Así el índice ITRAXX Crossover, principal indicador de la prima de riesgo para los emisores de High Yield o “bonos basura”, se ha movido desde 465 a 402 puntos básicos, con picos por encima de 500 puntos durante la crisis bancaria de marzo.

Y con respecto a los mercados de renta variable, insistir el buen momento del sector de tecnología, destacando las empresas más involucradas en el nuevo concepto de “Inteligencia Artificial”, cuyo mejor representante ha sido la norteamericana NVIDIA con una revalorización bursátil del 180% en sólo seis meses, acompañada por las grandes de IT (Microsoft, Meta, Alphabet). El sector financiero también ha sido uno de los motores de las bolsas, que con la subida de tipos ha visto mejorar sustancialmente sus márgenes financieros, además de mostrar mayores indicadores de solvencia y sobre todo de liquidez. Los sectores de “growth” se han impuesto a los de “value”, a la vez que los índices europeos mostraron mayor fortaleza al principio del semestre debido a su valoración relativa.

En resumen, una primera parte del ejercicio muy positiva y de recuperación frente al año anterior, caracterizado por el alza de tipos de interés para luchar contra la inflación, acompañado por unas previsiones de rebajas de crecimiento y por la aparición nuevamente de desequilibrios en el sistema financiero internacional. La guerra de Ucrania continúa enquistada y las convulsiones internas en Rusia parece que hacen olvidar el riesgo de unas valoraciones bursátiles quizás elevadas, con un Euribor a 12 meses superando el 4% y un mensaje de los bancos centrales todavía muy duro de cara a la segunda mitad del año.

Adiza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI, ha registrado un resultado positivo del 0,83%, 0,93% y 0,93% en el transcurso del primer semestre en las clases R, I y C, respectivamente. La actuación de los bancos centrales elevando sus tipos de interés ha tenido su repercusión sobre los mercados secundarios, facilitando mayores rentabilidades en los instrumentos monetarios y, por tanto, mejores y más amplias alternativas para invertir. Como ejemplo, el rendimiento del Euribor a 12 meses ha superado el 4%, mientras que las Letras del Tesoro han experimentado una demanda muy alta en todas las subastas del mercado primario, elevando sus rendimientos en cada ocasión, en muchos casos por encima del 3,50%. El índice BBG Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index, Hedged EUR (H02109EU Index), representativo del mercado de renta fija europeo con duración de hasta tres años e índice de referencia del fondo, ha registrado una rentabilidad positiva del 0,71%.

Como en periodos anteriores, el fondo no ha variado sustancialmente sus directrices generales de inversión, aunque ha incrementado su exposición hacia Letras del Tesoro, acudiendo a las subastas periódicas. Ha conservado una cartera conservadora y diversificada, moviéndose con más de 80 instrumentos y siempre actuando bajo una perspectiva ESG a la hora de incorporar nuevos activos a las inversiones. Como decimos, ha subido su exposición hacia Letras por encima del 15%, mientras que la inversión en pagarés de empresa se ha contenido por debajo precisamente de ese porcentaje. Las compras de “bonos verdes” han continuado con intensidad hasta alcanzar más del 30% de la cartera, así como los “bonos sociales”, que han superado el 5%. Al término del semestre, la exposición hacia otras IIC no ha variado significativamente (1%) y la participación neta en otras divisas diferentes al euro permanecía alrededor del 7%.

La vida de la cartera ha ido subiendo despacio hasta situarse en la banda superior de 1 año, a la vez que el rendimiento bruto de las inversiones se ha situado por encima del 4,20% al terminar el semestre.

Como es habitual, la rotación de activos ha sido escasa con el objeto de reducir los gastos de gestión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación de los bancos centrales y la crisis bancaria internacional han sido los factores que de manera más acusada han influido en las tomas de decisión de inversiones de las carteras.

En renta fija, tras un periodo de acercamiento conservador, se ha comenzado a tomar posiciones en la parte corta de la curva, especialmente dentro de la curva americana, aprovechando el alza de rendimientos que en momentos ha superado el 5%.

En crédito o renta fija privada, se ha perseguido una política muy selectiva, buscando emisores de mayor solvencia y mediante una composición diversificada de las inversiones, como es natural. Al término del periodo, es de común acuerdo que el mercado de renta fija privada ofrece una oportunidad a medio plazo, después del castigo experimentado durante los últimos 12 meses, aunque las primas de riesgo se encuentran en mínimos históricos.

En renta variable, hasta la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos, la ponderación del sector era elevada en nuestras carteras, aprovechando el beneficio de la subida de tipos de interés en el margen financiero de las entidades. Posteriormente, se volvió a una posición más neutral, primando de nuevo la tecnología, el consumo no cíclico y las empresas de telecomunicaciones. Los sectores de salud, ocio, energía y consumo cíclico han estado especialmente infra ponderados.

En relación a la materialización de las carteras de los fondos multiactivos, se ha combinado fondos de inversión de diversas gestoras de primer orden y con resultados contrastados, combinando instrumentos de gestión activos y pasivos, mediante fondos indexados y ETFs.

La exposición hacia materias primas ha estado en general infra ponderada y el dólar ha pasado de una situación neutral a recibir coberturas puntuales ante un cambio de expectativas, debido a posibles descensos de tipos a medio plazo, antes de que suceda en otras economías. La libra esterlina se mantiene también infra ponderada en nuestras carteras y el yen en posición neutral, al igual que el oro.

La inversión ESG sigue siendo una piedra angular en la materialización de nuestras inversiones, sobre todo desde una perspectiva a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de 0,83 % para la clase R, 0,93 % para las Clases I y C, mientras que el índice de referencia Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Year Total Return Index Hedged EUR 0,71%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 28,168 millones de euros frente a 31,658 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 473 a 491.

El valor liquidativo ha finalizado en 96,5353 € frente a 95,7362 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido, por tanto del 0,83 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,28 % del patrimonio medio frente al 0,57 % de 2022.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,570 millones de euros frente a 10,283 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 13 a 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 100,7361 € frente a 99,8031 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido, por tanto del 0,93 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,19 % del patrimonio medio frente al 0,37 % de 2022.

Clase C

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,862 millones de euros frente a 9,587 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 100,7169 € frente a 99,7841 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido, por tanto del 0,93 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,19 % del patrimonio medio frente al 0,37 % de 2022.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,83 % a lo largo del periodo frente a -1,30 % y a 0,89 % del 2022 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,93 % a lo largo del periodo frente a -1,11 % y a 0,89 % del 2022 y de la

media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase C: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,93 % a lo largo del periodo frente a -1,11 % y a 0,89 % del 2022 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como decimos, el núcleo principal de las inversiones se ha dirigido hacia las distintas y sucesivas subastas de Letras del Tesoro, que en cada ocasión el Tesoro ha ido elevando su rendimiento, ajustando sus rentabilidades a las condiciones del mercado. En ese sentido, el fondo ha combinado diferentes vencimientos, tanto a más corto (3 meses) como a plazos superiores (12 meses).

La compra de pagarés de empresa ha continuado su curso, participando en el mercado primario y conservando los títulos hasta su vencimiento y renovación, en función de las necesidades de liquidez del fondo. Entre los nombres más comunes, destacamos: TSK, Urbaser o Endesa.

Por otro lado, el fondo ha elevado su exposición en activos ESG, con matiz verde o social, principalmente, buscando alternativas dentro del mercado secundario. Destacamos los ejemplos de: National Australian Bank 2023; HSBC 2024; o FCC 2026.

Entra las realizaciones, señalamos que han sido escasas, buscando como siempre una menor rotación de la cartera, controlando de este modo los gastos internos del fondo. Así destacamos: National Grid 2025 o Deuda Francia 2027.

En divisas, se mantienen las posiciones de 2023, 2024 y 2025 en Treasuries americanos, y deuda de Nueva Zelanda y Suecia para aprovechar el repunte de tipos y la exposición hacia activos ESG. La posición en coronas suecas y la mitad en dólares americanos están cubiertas a favor del euro.

Con respecto a otras IIC, únicamente se invierte en el mismo fondo de emergentes: DPAM Emerging Markets Bond Sustainable. No ha tomado nuevas posiciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado coberturas de divisa (coronas suecas y dólares americanos) con objetivo de mantener la exposición en divisa dentro de los parámetros que marca el folleto del fondo (inferior al 10%). Se han utilizado tanto derivados de mercado organizado como seguros de cambio con la entidad depositaria.

Igualmente ha operado a través de contratos de derivados sobre el SCHATZ, BUND o BOBL del mercado EUREX o del TBond americano del CBOT, para ajustar la vida media de la cartera y como consecuencia, su riesgo de tipo de interés. Por otro lado, también ha realizado una cobertura del riesgo de crédito con objeto de ponderar posibles ampliaciones de la prima de riesgo de los emisores privados mediante futuros sobre el índice de Bloomberg: BBG Liquidity Euro HY Bond Index.

Puntualmente, también vendió 4 futuros del futuro del Euribor a 3 meses al principio del semestre por motivo de cobertura sin apenas resultados en la evolución de la cartera.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 25% de las inversiones.

El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No hay

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,92 % frente al 1,08 % del 2022. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.

- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No hay

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

No hay

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Entramos en la segunda parte del año nuevamente con incertidumbre, tanto en los aspectos económicos como propiamente dentro de los mercados. Por un lado, las bolsas en Europa, parecen moverse hacia nuevos máximos y los tipos van cerrando su etapa de subidas, a la espera de un mayor control sobre la inflación. Los datos de IPC en Europa, han sido en general positivos, incluso en EE. UU., destacando España con un descenso acusado en su indicador principal, mientras que su componente subyacente todavía se muestra bastante resistente, como en el resto de países. Así pues, la FED y el BCE, aunque tienen argumentos para seguir subiendo tipos, tendrán que hacerlo seguramente de forma más contenida. Esperamos que ambos organismos eleven el precio del dinero durante el verano, probablemente a un ritmo inferior de 25 p.b. en cada sesión y también durante las convocatorias de septiembre. Es de esperar que a partir de entonces se tomen un respiro y analicen las consecuencias de estas políticas monetarias restrictivas, iniciadas hace un año y medio. Existen dudas en el marco económico internacional y concretamente en la solidez del sistema financiero, tras la crisis de los bancos regionales en EE. UU. y de Credit Suisse en Suiza. Por tanto, nuestra estrategia inversora continuará bajo un manto conservador, si bien reconocemos las oportunidades que van apareciendo en el mercado de crédito y en ciertos sectores de la bolsa, donde va a seguir primando una buena selección de valores con buena diversificación.

Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI no tiene previsto cambiar significativamente su política de inversiones de cara a la segunda parte del año. La subida de rentabilidades de los instrumentos monetarios, tanto en el mercado primario como secundario, ofrecen actualmente una oportunidad para "hacer cartera" de cara al futuro. Todavía restan los últimos movimientos, pero los niveles alcanzados por las curvas en todos sus términos, plazos y monedas suponen rentabilidades muy diferentes a las que observábamos hace un año. El enfoque ESG continúa como premisa fundamental de las inversiones, buscando oportunidades, si es posible, en el mercado primario y de nuevas emisiones, dentro del ideario ético del folleto del fondo (medio ambiente, compromiso social y gobernanza de las instituciones) y específicamente a través de bonos verdes y sociales. No prevemos elevar la exposición en otras IIC, si no es mediante mayor inversión en renta fija de emergentes en el fondo que ya está en cartera. La exposición en divisa lógicamente permanecerá dentro del límite del 10% de la cartera. La estrategia del fondo continuará siendo la preservación del capital invertido con una volatilidad reducida y en esta ocasión, aprovechando el alza de rentabilidades monetarias, que van mostrando los mercados y facilitan un recorrido positivo durante los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,41 2027-01-31	EUR	0	0,00	440	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	440	0,85
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,36 2024-05-10	EUR	483	0,99	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,97 2024-02-09	EUR	483	0,99	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2024-01-12	EUR	488	1,00	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2023-12-08	EUR	2.948	6,07	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-09-08	EUR	979	2,01	979	1,90
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,01 2023-08-11	EUR	494	1,02	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,36 2023-08-11	EUR	982	2,02	982	1,91
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2023-07-07	EUR	296	0,61	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-07-07	EUR	1.000	2,06	988	1,92
ES0L02306097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,17 2023-06-09	EUR	0	0,00	989	1,92
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,43 2023-04-14	EUR	0	0,00	991	1,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.154	16,77	4.929	9,57
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	376	0,77	382	0,74
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	0	0,00	160	0,31
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	271	0,56	269	0,52
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 2,85 2025-11-17	EUR	477	0,98	479	0,93
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	354	0,73	364	0,71
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	181	0,37	182	0,35
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	552	1,14	549	1,07
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	256	0,53	253	0,49
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	191	0,39	0	0,00
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	201	0,41	195	0,38
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	502	1,03	494	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.362	6,91	3.328	6,46
ES0378641338 - BONO FADE 2023-06-17	EUR	0	0,00	1.090	2,12
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL S 2023-06-18	EUR	0	0,00	496	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.586	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.515	23,68	10.282	19,96
ES0513495XI7 - PAGARE SCF 4,07 2023-12-27	EUR	981	2,02	0	0,00
ES0565386192 - PAGARE Solaria Energial 4,80 2023-12-20	EUR	490	1,01	0	0,00
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	486	1,00	0	0,00
XS2643266997 - PAGARE IBERDROLA 3,84 2023-12-22	EUR	981	2,02	0	0,00
ES0505457426 - PAGARE Ormazabal Electric 4,46 2023-10-09	EUR	493	1,01	0	0,00
ES0505113711 - PAGARE Corte Ingles 3,58 2023-07-25	EUR	498	1,02	0	0,00
XS2629038261 - PAGARE Grupo Accional 4,09 2023-09-22	EUR	493	1,02	0	0,00
ES0505394553 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,77 2023-07-21	EUR	298	0,61	0	0,00
ES0505438418 - PAGARE Urbaser 4,20 2023-09-20	EUR	491	1,01	0	0,00
ES0505122269 - PAGARE METROVACESA 4,16 2023-07-14	EUR	495	1,02	0	0,00
ES0565386069 - PAGARE Solaria Energial 3,02 2023-03-29	EUR	0	0,00	397	0,77
XS2572476781 - PAGARE Grupo Accional 1,71 2023-06-30	EUR	0	0,00	787	1,53
XS2571095699 - PAGARE IBERDROLA 3,16 2023-12-21	EUR	580	1,19	581	1,13
ES0509260321 - PAGARE AMPER 2,31 2023-06-14	EUR	0	0,00	490	0,95
XS2570727466 - PAGARE FCC 2,76 2023-03-21	EUR	0	0,00	496	0,96
ES0505613085 - PAGARE OK Mobility Group 3,29 2023-02-08	EUR	0	0,00	199	0,39
ES0505616138 - PAGARE Avatel Telecom 3,27 2023-02-23	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505616153 - PAGARE Avatel Telecom 4,49 2023-01-27	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0505438335 - PAGARE Urbaser 2,67 2023-02-22	EUR	0	0,00	498	0,97
PTJ274JM0065 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 3,26 2023-03-16	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505390296 - PAGARE Cobra Instalaciones 2,51 2023-04-14	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505497257 - PAGARE Grupo Gransolar 3,33 2023-05-15	EUR	0	0,00	493	0,96
ES0505401549 - PAGARE Tradebe 3,14 2023-03-08	EUR	0	0,00	297	0,58
ES05306742N1 - PAGARE Endesa 2,60 2023-06-02	EUR	0	0,00	988	1,92
XS2562507306 - ACTIVOS Cie Automotive SA 3,16 2023-04-28	EUR	0	0,00	494	0,96
ES0565386093 - PAGARE Solaria Energial 2,92 2023-05-22	EUR	0	0,00	492	0,96
ES05051136K9 - PAGARE Corte Ingles 2,12 2023-01-17	EUR	0	0,00	299	0,58
XS2556237613 - PAGARE Grupo Accional 2,53 2023-02-14	EUR	0	0,00	994	1,93
ES0505122251 - PAGARE METROVACESA 3,08 2023-03-16	EUR	0	0,00	495	0,96
XS2551338960 - PAGARE Cie Automotive SA 2,30 2023-01-16	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505616120 - PAGARE Avatel Telecom 2,78 2023-01-25	EUR	0	0,00	496	0,96
ES0505395402 - PAGARE Finycar SL 2,21 2023-01-19	EUR	0	0,00	298	0,58
PTME16JM0068 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 3,80 2023-03-07	EUR	0	0,00	197	0,38
ES0505394488 - PAGARE Tsk Electrónica y El 2,75 2023-01-20	EUR	0	0,00	299	0,58
ES0505394488 - PAGARE Tsk Electrónica y El 2,22 2023-01-20	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 1,76 2023-01-30	EUR	0	0,00	299	0,58
ES0505401515 - PAGARE Tradebe 1,16 2023-01-18	EUR	0	0,00	298	0,58
ES0505603037 - PAGARE HT Nexus 1,40 2023-04-03	EUR	0	0,00	395	0,77
ES0513495VA8 - PAGARE SCF 1,38 2023-06-28	EUR	0	0,00	790	1,53
ES0505526105 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 1,25 2023-03-10	EUR	0	0,00	593	1,15
ES05051134K4 - PAGARE Corte Ingles 0,80 2023-04-18	EUR	0	0,00	296	0,58
XS2459137290 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,51 2023-03-14	EUR	0	0,00	295	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505072845 - PAGARE Pikolin SA 1,14 2023-03-20	EUR	0	0,00	295	0,57
ES0584696563 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,60 2023-01-13	EUR	0	0,00	497	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.286	12,93	14.637	28,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	750	1,46
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	750	1,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	2,92
TOTAL RENTA FIJA		17.801	36,61	26.419	51,31
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
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	0	0,00	51	0,10
TOTAL IIC		0	0,00	51	0,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.801	36,61	26.470	51,41
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	472	0,97	0	0,00
EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION 2,86 2026-03-04	EUR	913	1,88	0	0,00
US91282CGN56 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-02-28	USD	682	1,40	0	0,00
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	USD	905	1,86	932	1,81
FI4000167317 - BONO FINNISH GOVERNMENT 0,88 2025-09-15	EUR	942	1,94	949	1,84
US91282CFE66 - BONO US TREASURY N/B 3,13 2025-08-15	USD	883	1,82	906	1,76
NZGOVDT524C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 0,50 2024-05-15	NZD	0	0,00	833	1,62
FR0014003513 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,92 2027-02-25	EUR	0	0,00	443	0,86
XS2100269088 - BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2025-02-05	EUR	936	1,93	926	1,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.733	11,80	4.988	9,69
PTPBTSGE0031 - PAGARE BILHETES DO TESOIRO 2,43 2023-07-21	EUR	198	0,41	0	0,00
NZGOVDT524C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 0,50 2024-05-15	NZD	788	1,62	0	0,00
SE0004869071 - RENTA FIJA Swedish Govt 1,50 2023-11-13	SEK	1.747	3,60	1.820	3,53
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	0	0,00	505	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.733	5,63	2.325	4,51
XS1839888754 - BONO DNB BOLIGKREDITT AS 0,63 2025-06-19	EUR	470	0,97	0	0,00
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	995	2,05	0	0,00
FR0014003S56 - BONO Electricite de Franc 2,63 2027-12-01	EUR	483	0,99	0	0,00
XS2478299204 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,13 2029-08-17	EUR	468	0,96	0	0,00
XS2534985523 - BONO DNB BANK ASA 3,13 2027-09-21	EUR	969	1,99	0	0,00
XS2155265641 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 3,50 2025-04-09	EUR	490	1,01	0	0,00
XS2555209381 - BONO SPAREBANKEN SOR BOL 3,13 2025-11-14	EUR	1.475	3,03	0	0,00
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	943	1,94	0	0,00
XS2393768788 - BONO KOOKMIN BANK 0,05 2026-10-19	EUR	873	1,80	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	293	0,60	294	0,57
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	497	1,02	0	0,00
DE000A30WFV1 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 4,38 2026-08-28	EUR	490	1,01	481	0,93
XS2356040357 - BONO STELLANTIS NV 0,75 2029-01-18	EUR	0	0,00	393	0,76
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	472	0,97	474	0,92
XS1917601582 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 1,50 2024-12-04	EUR	496	1,02	492	0,96
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	411	0,85	448	0,87
XS2457496359 - BONO AZA SPA 1,50 2028-03-16	EUR	89	0,18	86	0,17
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,73 2025-02-08	EUR	498	1,02	497	0,97
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,91 2027-09-23	EUR	0	0,00	981	1,90
XS2413759353 - BONO Citi Fixed Coupon US 7,15 2024-12-16	EUR	0	0,00	324	0,63
FR00140003P3 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,10 2027-10-08	EUR	425	0,87	423	0,82
PTGNVAOM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	EUR	257	0,53	260	0,50
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 0,38 2027-10-07	EUR	434	0,89	429	0,83
XS1218319702 - RENTA FIJA Unibail-Rodamco 1,00 2025-03-14	EUR	966	1,99	950	1,84
XS2194370727 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2027-06-23	EUR	453	0,93	450	0,87
XS2104915033 - RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	EUR	468	0,96	931	1,81
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	175	0,36	162	0,31
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	EUR	462	0,95	458	0,89
XS1963849440 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 1,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	502	0,97
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	500	0,97
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	468	0,96	451	0,87
PTJLLDOM0016 - RENTA FIJA Jose de Mello Saude 6,73 2027-01-22	EUR	419	0,86	408	0,79
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	0	0,00	285	0,55
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	744	1,44
XS0203470157 - RENTA FIJA Axal 3,14 2049-10-29	EUR	239	0,49	241	0,47
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	390	0,80	390	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.568	32,00	12.056	23,37
FR0013231081 - BONO CIE FINANCIERAS FONC 0,33 2023-09-12	EUR	494	1,02	0	0,00
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,13 2023-10-02	EUR	295	0,61	0	0,00
XS1890709774 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN G 0,98 2023-10-09	EUR	492	1,01	491	0,95
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	981	2,02	972	1,89
XS1872032369 - RENTA FIJA Natl Australia bk 0,63 2023-08-30	EUR	1.001	2,06	994	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013284247 - RENTA FIJA EngiFIPe 0,38 2023-02-28	EUR	0	0,00	503	0,98
US037833BU32 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2023-02-23	USD	0	0,00	684	1,33
XS1963849440 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 1,63 2024-03-15	EUR	509	1,05	0	0,00
US045167EV11 - RENTA FIJA Asian Dev Bank 0,25 2023-07-14	USD	458	0,94	456	0,89
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	505	1,04	0	0,00
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	386	0,75
FR0013309606 - RENTA FIJA Renault 1,75 2023-01-12	EUR	0	0,00	296	0,57
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	401	0,78
XS1888206627 - RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	EUR	99	0,20	98	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.834	9,95	5.283	10,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.868	59,38	24.651	47,83
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		28.868	59,38	24.651	47,83
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
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	864	1,78	795	1,54
TOTAL IIC		864	1,78	795	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.732	61,16	25.446	49,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.533	97,77	51.916	100,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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