

## FONDITEL RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3722

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** FONDITEL GESTION, SGIIC, SA    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:**  
**Grupo Gestora:** TELEFONICA, S.A.    **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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija pública y privada a corto plazo de la zona Euro. La duración media de la cartera será igual o inferior a seis meses.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,69	0,42	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,66	2,03	2,66	1,49

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.761.830,63	1.792.545,54
Nº de Partícipes	112	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.550	4,8531
2023	8.565	4,7783
2022	8.251	4,6421
2021	7.314	4,6780

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,57	0,85	0,71	1,09	0,78	2,94	-0,77	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,01	01-04-2024	-0,02	02-02-2024	-0,07	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	30-05-2024	0,05	27-03-2024	0,12	13-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,21	0,20	0,23	0,26	0,22	0,31	0,26	0,06	
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	
<b>INDICE FRFCP ESTRON Index</b>	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09	0,08	0,03	0,02	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,32	0,32	0,31	0,31	0,27	0,31	0,17	0,11	

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

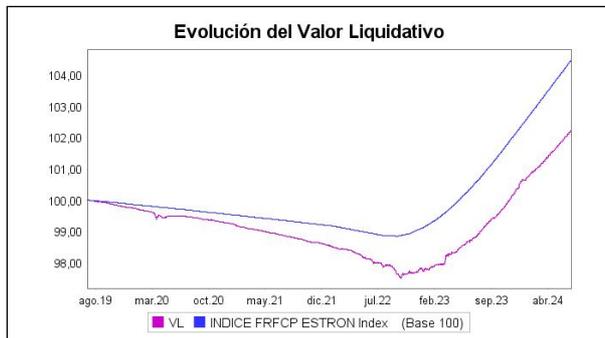
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,10	0,05	0,05	0,05	0,06	0,21	0,20	0,21	0,22

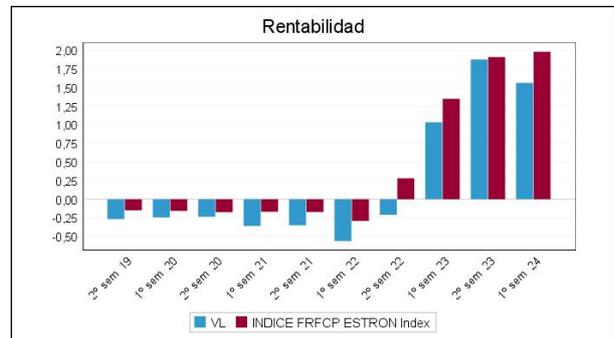
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.276	124	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	43.754	104	1,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	234.024	230	3,53
Renta Variable Euro	4.166	174	8,24
Renta Variable Internacional	27.520	247	11,62
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	8.622	114	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>326.363</b>	<b>993</b>	<b>3,83</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.307	97,16	8.204	95,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.186	95,74	8.095	94,51
* Intereses de la cartera de inversión	122	1,43	109	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	246	2,88	363	4,24
(+/-) RESTO	-3	-0,04	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	8.550	100,00 %	8.565	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.565	8.336	8.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,73	0,87	-1,73	-304,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	1,87	1,55	-14,32
(+) Rendimientos de gestión	1,67	1,98	1,67	-13,29
+ Intereses	1,58	1,62	1,58	0,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,32	0,08	-73,64
± 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)	-0,01	0,02	-0,01	-158,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,02	0,02	-18,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	3,43
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	1,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-24,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.550	8.565	8.550	

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

### 3. Inversiones financieras

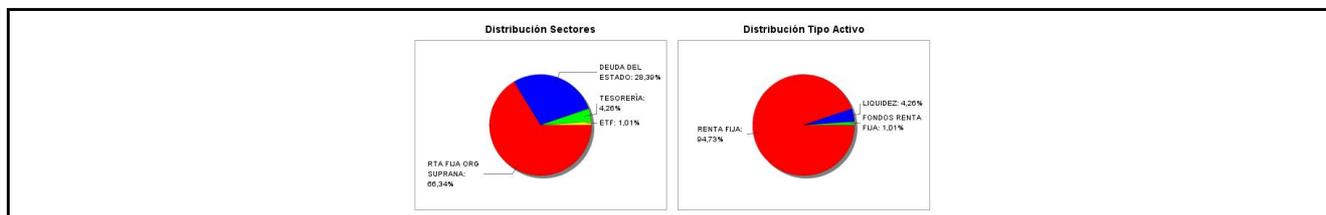
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.099	94,72	8.010	93,53
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	8.099	94,72	8.010	93,53
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	87	1,01	85	0,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.186	95,73	8.095	94,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.186	95,73	8.095	94,52

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 fecha 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.331.519 euros que representa un porcentaje del 38,96 % 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.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En el primer semestre de 2024, la renta fija de gobiernos registró tasas de interés al alza en los plazos largos que tendieron a atenuarse en los últimos meses pero que conllevaron retornos totales negativos tanto en Europa como en EE.UU. La renta fija corporativa, sin embargo, logró retornos aceptables participando del optimismo reinante en el periodo.

La dinámica más destacada del periodo fue sin duda el giro de las expectativas sobre los BBCC, ya que se pasó de descontar de 6 a 7 bajadas de tipos en 2024 a 1 en el caso de EE.UU. y entre 2 y 3 en el caso del BCE (incluida la ejecutada en junio). Otros aspectos relevantes fueron la evolución de la cadencia de los datos en EE.UU. respecto a la Eurozona, que perdió fuelle en los últimos compases del periodo, y el mar de fondo de la geopolítica, que como ya se anticipaba al comienzo del año, lejos de resolverse, tendió a enredarse más, aunque con algunos tintes positivos por el canal de comunicación abierto entre China y EE.UU.. Por último, los procesos electorales de Reino Unido y en los comicios europeos a través de Francia sorprendieron, llevando a ambos países a convocar elecciones anticipadas.

Con respecto a la evolución de los datos macro, en la Eurozona los registros de actividad fueron débiles, pero en mejoría, con un PIB mostrando crecimiento trimestral 0,3% que contrastó con una producción industrial interanual en negativo. Las encuestas PMI de negocios permanecieron recesivas en lo que se refiere a la parte manufacturera y ligeramente expansivas en la parte de servicios. Respecto a los precios, continuó tendencia a la baja de las inflaciones de forma algo más lenta, pero en buena dirección, con el IPC interanual bajando al 2,5% y el de los precios industriales en -4,2%. Visto a través de las sorpresas, el periodo fue objeto de datos mejores de lo que se esperaba y menos malos que en los meses pasados, pero que invitaban a la precaución. En EE.UU. los datos fueron de más a menos, con una publicación del PIB 1T'24 significativamente revisada a la baja hasta el 1,4% en la que el consumo fue aflojando con el gasto del gobierno algo

más fuerte y relativo golpe al sector de bienes. Las encuestas ISM se probaron contractivas tanto en servicios como en el sector manufacturero, con inclinación a la destrucción de empleo. Esto último fue en contraste con las nóminas aparentemente saludables, pero estuvo refrendado por una tasa de desempleo que subió hasta el 4,1%. En cuanto a los precios al consumo y tras el estancamiento de los meses iniciales, la variante IPC descendió hasta el 3,3% mientras que el cálculo hecho a través del consumo personal (PCE) marcó un 2,6%.

En cuanto a Bancos Centrales, al comienzo de año tanto el BCE como la Fed coincidieron en transmitir de forma unificada que no habría más subidas, que sería necesario durante la pausa asegurarse sobre la trayectoria de la inflación y que marzo era demasiado pronto para pensar en la primera bajada de los tipos oficiales. El esmero inicial conjunto que pusieron en centrar en junio el momento del inicio de las reducciones de tipos se fue tornando en divergencia a lo largo del 2T, algo que culminó en una bajada de tipos del BCE en ese mes y un discurso de espera a evidencias suficientes en la trayectoria de los precios por parte de la Fed.

En cuanto a la política fiscal, el intento de aprobar a principio de año un paquete en EE.UU. de unos 70.000 M USD (0,3% del PIB) quedó en nada y la aprobación de una solución parcial al techo de deuda, que impidió que cerrara la actividad del gobierno, postergó hasta septiembre el problema. En China comunicaron continuación en las medidas fiscales, con un déficit que rondaría el 3% y con incremento del 7.2% de gasto en defensa. Sin embargo, lo realmente importante fue la primera advertencia de la Fed de que el déficit y las cuentas públicas de EE.UU. eran insostenibles, así como la amonestación de la Comisión Europea a 7 países (Francia e Italia incluidos) por tener déficits por encima del 3%, siendo probable la apertura de un procedimiento por exceso de déficit en los próximos meses.

Respecto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 14,5% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 8,2%. El tipo a 10 años de Alemania ascendió 48pb hasta 2,50% mientras que el americano lo hizo 52pb hasta marcar 4,40% al cierre del periodo. En cuanto a la renta fija privada, tanto los emisores de alta calidad como los de baja calidad experimentaron estrechamiento de diferenciales que compensaron el ascenso de los tipos, dando lugar por tanto a retornos positivos en el periodo. Con respecto al oro y evidenciando de nuevo su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed gracias a la alternancia de incertidumbre respecto a la inflación, el crecimiento y la geopolítica, ascendió un 12,9% hasta alcanzar 2326,8 USD/onza. El USD/EUR pasó de 1,104 a 1,071 marcando una apreciación del dólar que reflejó no sólo la diferencia del discurso de las autoridades monetarias, sino también el relativo en actividad e inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre, hemos realizado inversiones principalmente en letras italianas y españolas, tratando de obtener una remuneración acorde al perfil de riesgo del fondo.

Al final del semestre, el fondo mantiene un 63,5% en inversiones en activos de Renta Fija de Gobiernos, un 32,6% en activos monetarios de Gobiernos, un 1% en activos monetarios de crédito, y un 2,8% en tesorería. Los activos tienen una vida media de 0,4 años, con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3,51%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro short-term rate (€STR).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido el 1,98%.

Las diferencias de rentabilidad respecto al índice de referencia se derivan de la rotación en el fondo de los instrumentos a corto plazo, con las tasas de rentabilidad disponibles en momento de la contratación comparado contra un índice que avanza prácticamente a paso fijo y sin volatilidad.

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 8,55 millones de euros frente a 8,56 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 112 partícipes frente a 115 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el periodo ha sido un 1,57%.

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 0,10% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,10% del patrimonio.

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:

-0,04% en fondos de renta fija Euro

1,31% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,53% en fondos de renta variable mixta internacional.  
8,24% en fondos de renta variable euro.  
11,62% en fondos de renta variable internacional.  
1,57% en fondos de renta fija euro corto plazo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Fonditel Renta Fija Corto Plazo es un fondo que invierte exclusivamente en activos monetarios y renta fija a corto plazo. La operativa continua del fondo nos ha llevado a renovar vencimientos de manera recurrente, siendo en este periodo mayoritarias las compras en letras españolas e italianas por su perfil de rentabilidad /riesgo.

Durante 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.

N/A

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.

No se han utilizado instrumentos de cobertura en el periodo de referencia.

El fondo mantenía una exposición de un 1,00% en otras IIC.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 0,21%.

## 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.

La evolución futura de los tipos de interés en la parte corta va a ser una función de las decisiones de las autoridades monetarias y las trayectorias de inflación. En principio, creemos que la tendencia de la inflación seguirá a la baja incluso aunque sufriera algún retraso. En cuanto a los Bancos Centrales, nos encontramos en el inicio del ciclo de bajadas de tipos, pero sin excesiva prisa ni en la Eurozona ni en EE.UU. (siempre que no se produzca un mayor deterioro en la actividad). Este escenario lo consideramos favorable para la renta fija, aunque conllevará que la renovación de rentabilidades de los instrumentos de corto plazo se realice progresivamente a tipos inferiores a medida que transcurra el

periodo.

Estos cambios de política monetaria incidirán en los activos de renta fija a nivel global, pero lo relevante es que los activos de renta fija europea con duraciones menores de 1 año ofrecen, a día de hoy, rentabilidades todavía interesantes, aunque hayamos visto su pico este pasado semestre. Por todo ello, esperamos la continuación de resultados positivos del fondo que invertirá principalmente en activos líquidos y seguros, manteniendo un colchón de liquidez para hacer a frente posibles salidas de partícipes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005599474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	774	9,05	0	0,00
IT0005595605 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,57 2025-05-14	EUR	728	8,51	0	0,00
IT0005586349 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,79 2025-03-14	EUR	488	5,71	0	0,00
IT0005582868 - ACTIVOS Rep.de Italia 3,62 2025-02-14	EUR	782	9,15	0	0,00
IT0005581506 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,88 2024-07-31	EUR	737	8,62	0	0,00
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,44 2025-01-14	EUR	677	7,92	0	0,00
IT0005575482 - BONO Rep.de Italia 3,56 2024-12-13	EUR	772	9,03	774	9,04
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	724	8,47	726	8,48
IT0005567778 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,85 2024-10-14	EUR	438	5,12	193	2,26
IT0005566184 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 4,00 2024-03-28	EUR	0	0,00	737	8,61
IT0005561458 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,96 2024-09-13	EUR	578	6,76	580	6,77
IT0005559817 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,87 2024-08-14	EUR	724	8,47	725	8,47
IT0005557365 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,01 2024-01-30	EUR	0	0,00	643	7,51
IT0005555963 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,86 2024-07-12	EUR	676	7,91	678	7,91
IT0005549388 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 2024-06-14	EUR	0	0,00	725	8,47
IT0005545469 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,44 2024-05-14	EUR	0	0,00	725	8,46
IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,58 2024-02-14	EUR	0	0,00	731	8,53
IT0005537094 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,66 2024-03-14	EUR	0	0,00	772	9,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.099	94,72	8.010	93,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.099	94,72	8.010	93,53
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.099	94,72	8.010	93,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ullsht I	EUR	87	1,01	85	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		87	1,01	85	0,99
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.186	95,73	8.095	94,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.186	95,73	8.095	94,52

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