

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.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: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	1,46	0,18	1,46	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	0,55	3,05	0,03

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	177.610.833,36	155.333.552,14
Nº de Partícipes	881	821
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.507	0,1774
2022	27.227	0,1753
2021	31.538	0,1770
2020	33.890	0,1777

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		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,21	0,65	0,55	0,49	-0,27	-0,97	-0,38	-0,12	-1,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-04-2023	-0,02	16-03-2023	-0,30	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	05-04-2023	0,04	15-03-2023	0,14	09-04-2020

(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	0,16	0,14	0,18	0,23	0,48	0,42	0,09	0,58	0,78
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice Folleto	0,73	0,33	0,98	0,38	0,23	0,23	0,09	0,12	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48

(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.

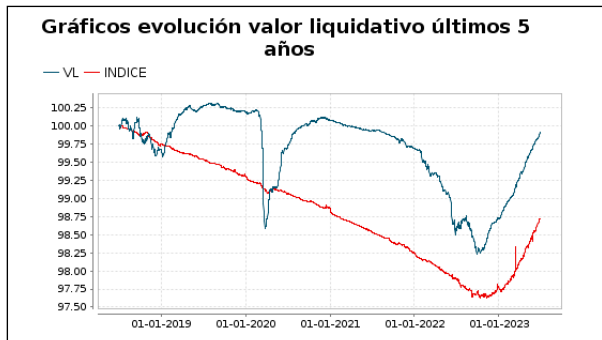
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,06	0,05	0,06	0,06	0,23	0,23	0,23	0,22

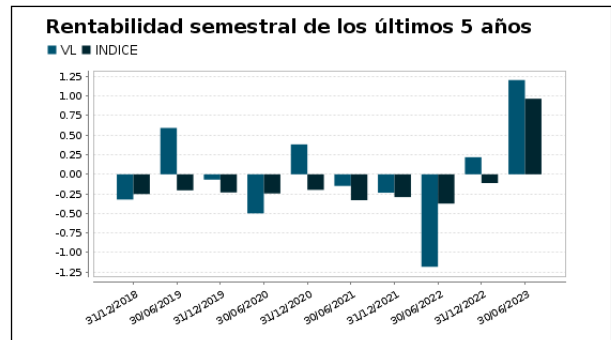
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

*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	29.352	93,16	26.827	98,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.052	22,38	5.459	20,05
* Cartera exterior	22.124	70,22	21.410	78,64
* Intereses de la cartera de inversión	176	0,56	-41	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.163	6,87	409	1,50
(+/-) RESTO	-8	-0,03	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	31.507	100,00 %	27.227	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)	27.227	26.945	27.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,31	0,81	13,31	1.686,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	0,23	1,20	468,92
(+) Rendimientos de gestión	1,32	0,35	1,32	309,39
+ Intereses	0,97	0,14	0,97	671,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,21	0,36	80,19
± 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	0,00	-0,01	1.058,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	6,77
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	6,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	139,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.134,96
+ 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	1.134,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.507	27.227	31.507	

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

3. Inversiones financieras

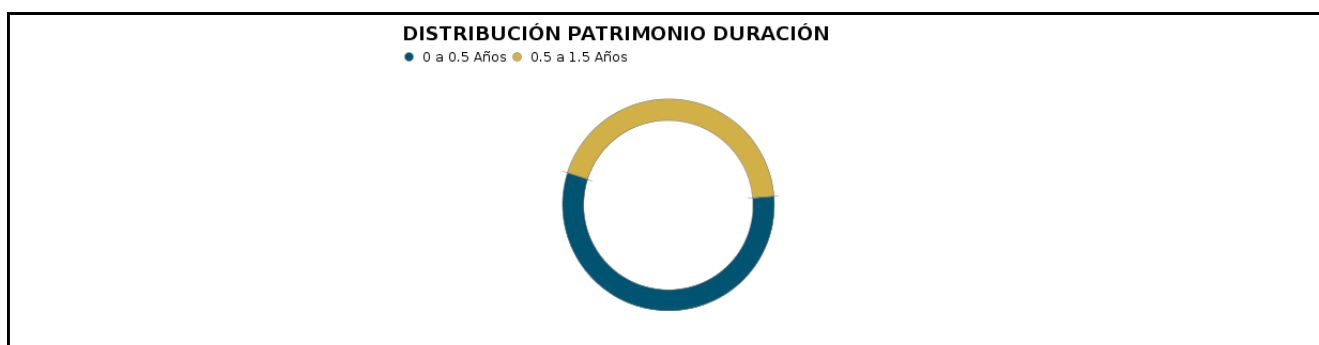
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.066	6,57	2.967	10,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.276	13,57	1.395	5,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	710	2,25	1.096	4,03
TOTAL RENTA FIJA	7.052	22,39	5.459	20,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.052	22,39	5.459	20,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL RENTA FIJA	22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.176	92,63	26.868	98,62

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,69

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 258,29 - 875,64%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 4,43 - 15,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,29 - 1%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 6.03 - 20.43%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 15,72% hasta 31.507.384 euros y el número de partícipes aumentó en 60 lo que supone 881 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,65% y la acumulada en el año de 1,21%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,05% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,23% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,24% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre el BCE ha continuado con su lucha contra la inflación, subiendo los niveles de tipo de interés de depósito desde el 2% hasta el 3.5% y ha anunciado que continuará esta senda. Mientras, el mercado trata de averiguar cuál va a ser el tipo máximo al que va a llegar, descontando actualmente que subirá hasta el 4%. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han subido 43 p.b. en TIR hasta +3.20%, los españoles han subido 57 p.b. hasta 3.49% y los italianos del mismo vencimiento han subido 59 p.b. hasta 3.90%. Por otro lado, los diferenciales de crédito de los bonos fijos de corto plazo cierran el semestre en niveles similares a los iniciales, mientras que los de los bonos flotantes se han comportado mejor, estrechándose 26 pb de media. En este entorno, las altas rentabilidades de los activos y su corto vencimiento, han permitido que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

A nivel individual, las posiciones que han aportado más positivamente al fondo han sido los pagarés de BBVA Julio 23 y La Caixa Julio 23, y el bono de Imperial Brands Agosto 23. A nivel agregado, los emisores que han aportado más han sido CaixaBank, Commerzbank, FCA Bank y el gobierno italiano. Ningún bono ha aportado negativamente a la cartera durante este semestre.

En cuanto a operaciones, comenzamos el año comprando activos de vencimiento más corto y al subir las rentabilidades del mercado, aumentamos su vencimiento. Así, mientras que en Enero compramos bonos con un vencimiento medio de 5 meses (Mercedes-Benz Marzo 23, Swiss Re Mayo 23, Sydbank Sept 23, Scania Oct 23...), el resto del periodo hemos realizado compras con un vencimiento medio de 9-10 meses (Volkswagen Enero 24, Intesa San Paolo Enero 24, CaixaBank Feb 24, AT&T Marzo 24, Credit Agricole Mayo 24, Goldman Sachs Mayo 24...). A estos niveles de rentabilidad también hemos visto valor en la deuda pública, tanto española como italiana, y hemos comprado vencimientos desde Julio 23 hasta Marzo 24. Algunas de estas posiciones las hemos vendido aprovechando movimientos de subidas de precio del mercado, y otras las hemos mantenido. Por otro lado, hemos enviado importe a la cuenta corriente en Santander con buenas condiciones de mercado. Además, hemos comprado pagarés, tanto de vencimientos cortos (Acciona Energía, Endesa, FCC Servicios Medioambiente...) como de vencimientos a 12 meses en entidades financieras sólidas (BBVA, La Caixa, Santander Consumer Finance, Bankinter...).

El fondo comenzó el semestre con una duración de 3.5 meses, que ha ido aumentando hasta los 5 meses actuales. A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.43 años (5.1 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3.90% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, aunque algunos bonos de deuda pública también empiezan a serlo. En cuanto a su vencimiento, de cara a los siguientes

meses veremos si alargamos el vencimiento de nuestras inversiones en función de los niveles que veamos en mercado. Tras varios años con los tipos de interés en terreno negativo, la subida de los tipos oficiales por parte del BCE y su efecto en mercado están permitiendo obtener retornos positivos en los activos de corto plazo.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,82%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,14%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,33%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,92%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 y los del trimestre al segundo trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			149	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				149	0,55
XS2432941008 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.14 2024-01-25	EUR			100	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				100	0,37
ES0305045009 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	98	0,31		
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	96	0,31		
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	98	0,31		
XS2014287937 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	193	0,61		
XS2018637913 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR	96	0,31		
XS1724512097 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.14 2023-12-01	EUR	100	0,32		
ES0312298096 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 4.25 2023-10-25	EUR	100	0,32		
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	395	1,25		
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	293	0,93		
XS2177552390 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	98	0,31		
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	301	0,96	200	0,73
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	198	0,63		
XS1824235219 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR			200	0,73
ES0205045018 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR			507	1,86
ES0422714123 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.88 2023-06-18	EUR			199	0,73
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2023-03-09	EUR			200	0,73
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR			300	1,10
XS1731105612 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR			403	1,48
XS0893943505 - RFIJA SANTANDER INTERN 4.88 2023-06-01	EUR			104	0,38
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR			305	1,12
XS1752476538 - RFIJA CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR			300	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.066	6,57	2.719	9,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.066	6,57	2.967	10,88
XS2600227099 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-07-14	EUR	296	0,94		
ES0513495WK5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR	481	1,53		
ES0513495WU4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR	480	1,52		
ES0513689Z9 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR	192	0,61		
ES0513689B58 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	288	0,92		
ES0513689C24 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	192	0,61		
ES05306744J5 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-07-17	EUR	296	0,94		
XS2580277791 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2023-07-20	EUR	493	1,56		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2580715220 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2023-07-23	EUR	493	1,56		
XS2592783414 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	481	1,53		
ES0513689C08 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	288	0,91		
XS2641722843 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-10-23	EUR	296	0,94		
ES0513495VJ9 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-20	EUR			299	1,10
ES05306742M3 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-01-16	EUR			299	1,10
XS2561982237 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2023-02-02	EUR			199	0,73
XS2557086514 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2023-01-16	EUR			199	0,73
XS2550866342 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-01-26	EUR			299	1,10
XS2561750709 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-27	EUR			100	0,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.276	13,57	1.395	5,13
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	710	2,25		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			1.096	4,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		710	2,25	1.096	4,03
TOTAL RENTA FIJA		7.052	22,39	5.459	20,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.052	22,39	5.459	20,04
IT0005512030 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-10-13	EUR	245	0,78		
IT0005518516 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-14	EUR	146	0,46		
IT0005532988 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-02-14	EUR	610	1,94		
IT0005537094 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-03-14	EUR	312	0,99		
IT0005541278 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-29	EUR	296	0,94		
IT0005547887 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-30	EUR	148	0,47		
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			316	1,16
IT0005413684 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			148	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.757	5,58	464	1,70
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	96	0,31		
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	99	0,31		
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR			94	0,35
BE0002805860 - RFIJA KBC GROEP NV 2.75 2024-06-23	EUR			200	0,73
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2024-04-30	EUR			200	0,73
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 2.01 2024-01-19	EUR			246	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	0,62	741	2,71
XS1401331753 - RFIJA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	97	0,31		
BE0002266352 - RFIJA KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	299	0,95	199	0,73
XS2002491517 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	97	0,31		
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP NV 1.12 2024-01-25	EUR	98	0,31		
XS2003442436 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	97	0,31		
XS1203854960 - RFIJA BAT INTERNATIONA 0.88 2023-10-13	EUR	134	0,43		
IT0005346579 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 2.12 2023-09-27	EUR	199	0,63		
XS1405782407 - RFIJA KRAFT HEINZ FOOD 1.50 2024-05-24	EUR	391	1,24		
XS2306220190 - RFIJA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	96	0,31		
XS1068874970 - RFIJA CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	344	1,09		
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	394	1,25		
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 4.31 2023-09-05	EUR	200	0,64	201	0,74
XS1071713470 - RFIJA CARLSBERG BREWER 2.50 2024-05-28	EUR	99	0,31		
XS1307369717 - RFIJA ENEXIS HOLDING N 1.50 2023-10-20	EUR	99	0,31		
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	99	0,31	98	0,36
DE000A289XH6 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.62 2023-08-22	EUR	155	0,49	153	0,56
DE000A2YNV36 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.14 2023-07-28	EUR	300	0,95		
DE000A2YNZV0 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 0.00 2024-02-08	EUR	98	0,31		
DE000A3K0PP5 - RFIJA TRATON FINANCE L 3.91 2023-07-21	EUR	200	0,63		
AT000B049465 - RFIJA UNICREDIT BANK A 2.38 2024-01-22	EUR	99	0,31		
DE000CZ40LR5 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	402	1,28	397	1,46
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	400	1,27	249	0,91
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	400	1,27	200	0,73
FR0011390921 - RFIJA BPCE SA 2.88 2024-01-16	EUR	99	0,32		
FR0011470764 - RFIJA HSBC SFH FRANCE 2.00 2023-10-16	EUR	203	0,65	201	0,74
FR0011659366 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	79	0,25		
BE6311694010 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR	98	0,31		
FR0012821940 - RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	104	0,33	102	0,38
FR0013044278 - RFIJA APRR SA 1.50 2024-01-15	EUR	98	0,31		
FR0013201597 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR	99	0,31		
FR0013204476 - RFIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR	200	0,63	198	0,73
FR0013241361 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.38 2024-03-08	EUR	98	0,31		
FR0013245586 - RFIJA STELLANTIS NV 2.00 2024-03-23	EUR	99	0,31		
FR0013258936 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	194	0,62		
FR0013312493 - RFIJA BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR	390	1,24		
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	293	0,93		
FR0013432770 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	388	1,23		
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	463	1,47		
XS2014288158 - RFIJA OP CORPORATE BAN 0.38 2024-06-19	EUR	96	0,31		
XS1014610254 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	99	0,31		
XS1517174626 - RFIJA LLOYDS BANKING G 1.00 2023-11-09	EUR	98	0,31		
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR	99	0,31		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	96	0,30		
XS1520899532 - RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	195	0,62		
XS2125913942 - RFIJA ABBVIE INC 1.50 2023-11-15	EUR	198	0,63		
XS2125914593 - RFIJA ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	97	0,31		
XS2228676735 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 1.94 2023-09-15	EUR	99	0,31		
XS2328980979 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	290	0,92		
XS2029574634 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-07-18	EUR	99	0,31		
XS2430702873 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.77 2024-01-19	EUR	246	0,78		
XS2231792586 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR	99	0,32	98	0,36
XS2332254015 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	289	0,92		
XS2236283383 - RFIJA SCANIA CV AB 0.50 2023-10-06	EUR	393	1,25		
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR	100	0,32	99	0,36
XS1939356645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	197	0,62		
XS2243983520 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-10-19	EUR	295	0,94		
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	393	1,25		
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	199	0,63		
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	98	0,31		
XS2549047244 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	300	0,95		
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	589	1,87		
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR	400	1,27	200	0,73
XS2051659915 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	295	0,94		
XS1956955980 - RFIJA RABOBANK NEDERLA 0.62 2024-02-27	EUR	292	0,93		
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	394	1,25	99	0,36
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	201	0,64	199	0,73
XS2258558464 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.12 2023-11-16	EUR	484	1,54	195	0,72
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	100	0,32	99	0,36
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	224	0,71	222	0,81
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	192	0,61		
XS1872038218 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR	99	0,32		
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	460	1,46	357	1,31
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	444	1,41		
XS1576693110 - RFIJA OP ASUNTOLUOTTOP 0.25 2024-03-13	EUR	96	0,31		
XS2178832379 - RFIJA STELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR	104	0,33	103	0,38
XS1379171140 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	196	0,62		
XS1880919383 - RFIJA SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	296	0,94		
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 4.47 2023-09-01	EUR	100	0,32	98	0,36
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR	468	1,49	99	0,36
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	101	0,32	100	0,37
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	144	0,46	143	0,52
XS1883911924 - RFIJA DNB BANK ASA 0.60 2023-09-25	EUR	201	0,64	199	0,73
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR	101	0,32	100	0,37
XS1985060600 - RFIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	193	0,61		
XS1586555861 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.12 2023-10-02	EUR	99	0,31		
XS1886577615 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 1.02 2023-10-11	EUR	296	0,94		
XS1487315860 - RFIJA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	303	0,96	201	0,74
XS1388625425 - RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	250	0,79		
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	150	0,48		
XS2390692742 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.36 2023-09-27	EUR	100	0,32		
XS1492446460 - RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	123	0,39		
XS1893631330 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 1.38 2023-10-16	EUR	99	0,31		
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	399	1,27	101	0,37
XS0997775837 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.00 2023-11-28	EUR	299	0,95		
XS1899009705 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR	100	0,32	98	0,36
XS1374865555 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR			516	1,90
FR0013448669 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR			259	0,95
XS1801906279 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 1.79 2023-04-10	EUR			200	0,73
XS1190624111 - RFIJA EQUINOR ASA 0.88 2023-02-17	EUR			200	0,73
XS1799975765 - RFIJA AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR			404	1,48
XS1405783983 - RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR			101	0,37
XS2149270477 - RFIJA UBS AG LONDON 0.75 2023-04-21	EUR			200	0,74
FR0013323672 - RFIJA BPCE SA 2.60 2023-03-23	EUR			300	1,10
XS1754213947 - RFIJA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR			304	1,12
XS0867612466 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.00 2023-06-07	EUR			102	0,37
XS2352609213 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 2.74 2023-06-10	EUR			200	0,73
XS1758752635 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR			200	0,73
XS2194282948 - RFIJA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR			200	0,73
XS1809240515 - RFIJA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR			529	1,94
IT0005199267 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.88 2023-06-30	EUR			194	0,71
XS1808861840 - RFIJA PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR			100	0,37
XS1822506272 - RFIJA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR			203	0,75
XS0882849507 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR			359	1,32
XS0593606121 - RFIJA TENNENT HOLDING B 4.62 2023-02-21	EUR			204	0,75
XS1837997979 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.12 2023-06-14	EUR			100	0,37
DE000A2RYD83 - RFIJA MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR			199	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1371969483 - RFIIA DNB BANK ASA 1.12 2023-03-01	EUR			151	0,55
XS1801780583 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.50 2023-04-06	EUR			219	0,80
XS1788515788 - RFIIA METRO WHOLESALE 1.12 2023-03-06	EUR			300	1,10
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR			488	1,79
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR			200	0,73
XS2152058868 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR			206	0,76
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR			409	1,50
XS2004795725 - RFIIA NATIONALE NEDERL 0.38 2023-05-31	EUR			99	0,36
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND OJ 2.65 2023-06-14	EUR			98	0,36
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR			100	0,37
XS1807182495 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR			256	0,94
XS2293123670 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR			200	0,73
FR0013446580 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 2.64 2023-09-12	EUR			200	0,74
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR			526	1,93
DE000A2LQNK6 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.75 2023-02-07	EUR			403	1,48
XS2240133459 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2023-03-15	EUR			100	0,37
FR0013153707 - RFIIA PEUGEOT SA 2.38 2023-04-14	EUR			102	0,37
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.25 2023-05-02	EUR			457	1,68
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			555	2,04
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR			299	1,10
XS1734548487 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR			299	1,10
XS0903433513 - RFIIA AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR			304	1,12
XS1190973559 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.11 2023-02-16	EUR			100	0,37
DE000A169NB4 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 0.75 2023-05-11	EUR			100	0,37
XS1199964575 - RFIIA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR			100	0,37
XS1865186321 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR			387	1,42
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR			100	0,37
XS1052677892 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR			102	0,37
XS2117485248 - RFIIA SCANIA CV AB 0.12 2023-02-13	EUR			389	1,43
XS1345331299 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2023-01-15	EUR			200	0,73
XS1823532996 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.44 2023-05-22	EUR			301	1,10
XS1374344668 - RFIIA AT AND T INC 2.75 2023-05-19	EUR			102	0,38
DE000DB5DCS4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 2.38 2023-01-11	EUR			304	1,12
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR			512	1,88
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR			203	0,74
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR			654	2,40
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK ABP 0.88 2023-06-26	EUR			100	0,37
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR			502	1,84
XS1361115402 - RFIIA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			199	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.172	64,04	20.205	74,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL RENTA FIJA		22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.124	70,24	21.410	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.176	92,63	26.868	98,62

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 dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 258,29 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,57%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 749.000 euros, y un tipo de 3,36%