

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.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: 27/02/2007

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según Standard and Poors o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,64	0,55	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	3,28	2,25	3,52

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 ESTANDAR	2.406.572,43	1.638.261,89	32.822,00	23.747,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.928,11	5.796,94	31,00	7,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	1.602.638	1.080.276	340.362	111.600
CLASE CARTERA	EUR	4.038	3.901	6.503	5.074

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	665,9421	659,4036	640,0230	624,7780
CLASE CARTERA	EUR	681,1571	672,8658	649,9621	631,4421

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,99	0,46	0,53	0,68	0,87	3,03	2,44	-1,17	-0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,03	05-03-2025	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	30-01-2025	0,16	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,15	0,15	0,17	0,17	0,17	0,31	0,23	0,13
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	2,03	2,56	1,29	3,72	1,84	2,90	1,22	0,67	0,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,34	0,36	0,36	0,36	0,34	0,18	0,14

(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.

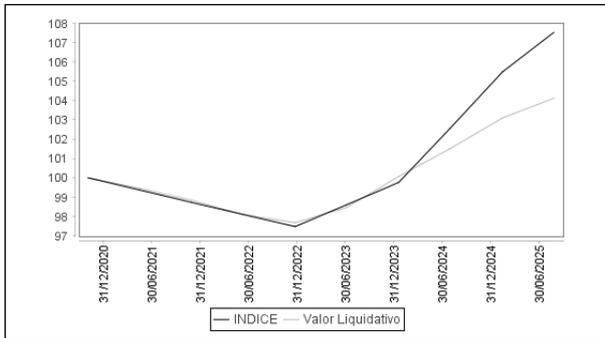
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,67	0,67

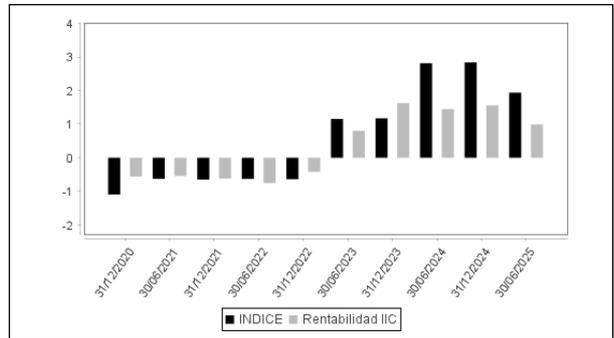
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,23	0,58	0,65	0,80	0,99	3,52	2,93	-0,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,02	05-03-2025	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	30-01-2025	0,16	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,15	0,16	0,17	0,17	0,17	0,31	0,23	
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	
INDICE	2,03	2,56	1,29	3,72	1,84	2,90	1,22	0,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,29	0,29	0,30	0,31	0,32	0,31	0,33	0,18	

(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.

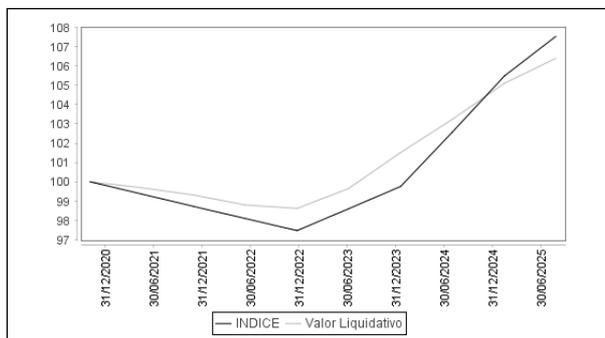
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,04	0,18	0,18	0,19	0,06

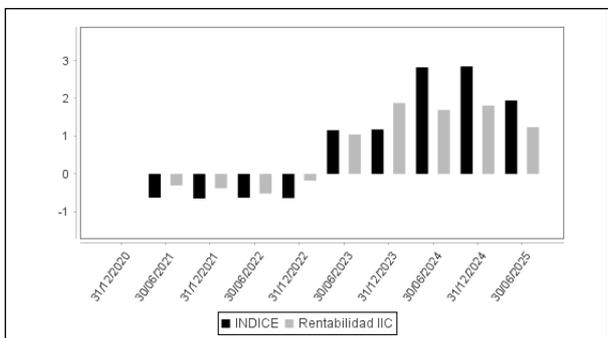
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	59.386	1.758	1
Total fondos	10.035.647	357.715	0,46

*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	1.598.314	99,48	1.073.309	99,00
* Cartera interior	253.817	15,80	211.529	19,51
* Cartera exterior	1.331.336	82,86	849.055	78,31
* Intereses de la cartera de inversión	13.162	0,82	12.724	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.916	0,68	11.660	1,08
(+/-) RESTO	-2.554	-0,16	-792	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.606.676	100,00 %	1.084.176	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.084.176	806.329	1.084.176	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,26	26,92	37,26	93,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,53	0,97	380,65
(+) Rendimientos de gestión	1,30	1,88	1,30	281,64
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	9,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,29	1,86	1,29	-2,89
± 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)	0,00	0,00	0,00	274,84
± 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	-0,33	-0,35	-0,33	99,01
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	38,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	38,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-27,95
(+) 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)	1.606.676	1.084.176	1.606.676	

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

3. Inversiones financieras

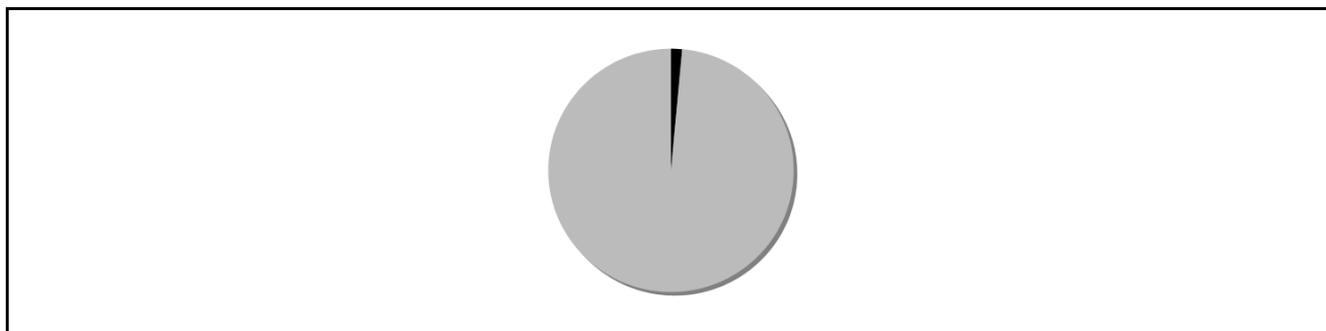
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	241.661	15,04	211.529	19,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.156	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	253.817	15,80	211.529	19,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	253.817	15,80	211.529	19,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL RENTA FIJA	1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.585.152	98,66	1.060.584	97,82

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
BILHETES DO TESOURO 220526	Compra Plazo BILHETES DO TESOURO 220526 3000000 Fi	2.949	Inversión
EUROPEAN UNION BILL 050626	Compra Plazo EUROPEAN UNION BILL 050626 4000000 Fi	3.929	Inversión
PAGARE ICO 030726	Compra Plazo PAGARE ICO 030726 10000000 Física	9.803	Inversión
PAGARE ICO 070426	Compra Plazo PAGARE ICO 070426 15000000 Física	14.775	Inversión
Total otros subyacentes		31455	
TOTAL OBLIGACIONES		31455	

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

A partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones, se publica en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.176.193.700,00 euros, suponiendo un 86,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.164.162.281,56 euros, suponiendo un 85,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2024 al 30 de junio de 2025.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 ha estado caracterizado por un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. A pesar del optimismo de los dos primeros meses, la nueva política arancelaria de Trump provocaba correcciones en los mercados. Así mismo, las tensiones geopolíticas y las preocupaciones del mercado por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit públicos en países como Estados Unidos o Francia, han sido foco de preocupación. Pese a ello, tanto el mercado de renta fija como de renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, lo que ha llevado a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en máximos históricos o cerca de ellos, gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y la resiliencia de las grandes compañías en el contexto actual.

La política comercial de la administración estadounidense con el anuncio de aranceles, así como sus repercusiones sobre la inflación y el crecimiento han sido los temas más relevantes.

A primeros de abril, Trump en el denominado "Liberation Day" amenazaba con una batería de aranceles a un sinnúmero de países, algunos alcanzando regiones y porcentajes irracionales, y establecía periodos de 90 días para negociar. Aunque dichas negociaciones siguen aún su curso, ya se empieza a vislumbrar cierta visibilidad, aunque sin demasiada información disponible, con algunos acuerdos comerciales firmados por ejemplo con Reino Unido y preliminar con China. Será cuestión de tiempo ver los efectos que tiene este nuevo entorno en la inflación, si bien ésta continúa con su tendencia a la baja en las principales economías del mundo. No obstante, algunos de los principales datos macroeconómicos publicados en el período, podrían estar distorsionados al haberse acumulado inventarios y compras de forma anticipada para evitar aranceles. Por zonas geográficas, Estados Unidos continúa con su fortaleza habitual, aunque los datos más recientes de actividad empiezan a reflejar el impacto negativo de la política arancelaria. El crecimiento del PIB en el primer trimestre se moderó hasta el 2,1% interanual, principalmente por un empeoramiento del sector exterior a la vez que una desaceleración del consumo privado. El IPC continúa su senda bajista aunque es previsible que se acelere en los próximos meses, como ya veíamos en mayo cuando la tasa general repuntaba hasta el 2,4% a/a, manteniéndose la tasa subyacente en el 2,8% a/a. El empleo continúa fuerte, si bien la tasa de paro repuntaba ligeramente en mayo.

En Europa, el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del 1,5%, acelerándose desde el dato anterior. Esta mejora, se reflejaba también en el PMI compuesto, que iba mejorando a lo largo del semestre cerrando en 50,6 impulsado por la mejora en el dato manufacturero. A pesar de esta aceleración, la debilidad estructural en el crecimiento económico europeo ha llevado a la implementación de distintas medidas para reactivar la economía. En marzo, Alemania aprobaba un plan de 500.000 millones de euros de inversión en infraestructuras para los próximos doce años, y otras medidas enfocadas a impulsar el crecimiento, como exenciones fiscales o la relajación en el límite de deuda para el gasto destinado a defensa. Además, la Unión Europea lanzaba el plan ReArme, incluyendo inversiones de hasta 800.000 millones de euros. La inflación, se encuentra prácticamente controlada y cercana al 2% de objetivo del BCE, gracias a la fortaleza del euro, la moderación de los salarios y una actividad débil. El IPC de mayo se situó en 1,9%, encontrándose la subyacente en 2,3%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por su parte, China sigue inmersa en su particular crisis económica generada hace unos años por la crisis del sector inmobiliario y el consiguiente debilitamiento de la demanda interna y persisten las preocupaciones sobre su crecimiento. A ello se le suma varios meses en deflación y aranceles por parte de Estados Unidos. A pesar de que la situación parece que no vaya a revertirse en el corto plazo, los estímulos fiscales y monetarios irán mitigando gradualmente esta situación.

En 2025 se ha hecho evidente la divergencia económica entre Estados Unidos y la Eurozona, lo que se ha reflejado en la diferente dirección adoptada por sus políticas monetarias. Así, tras los recortes de 100 p.b. en los tipos de interés tanto por el BCE como la Fed en 2024, este año la autoridad estadounidense los ha mantenido inalterados en el rango 4,25%-4,50% por unos datos de inflación más elevada de lo esperado. En cambio, en la Eurozona, el BCE ha reducido los tipos en otros 100 puntos básicos, hasta situar la tasa de depósito en el 2%, con el objetivo de estimular la economía. Esta decisión se produce en un entorno de bajo crecimiento y fortaleza del euro, que han contribuido a que la inflación converja hacia el objetivo del 2%. Consideramos que, salvo que se produjera un deterioro significativo de la economía, el BCE podría estar ya muy próximo al final del ciclo bajista de tipos, especialmente al encontrarnos ya dentro del rango estimado para el tipo neutral (1,75%-2,25%). El Banco de Inglaterra ha adoptado un enfoque más gradual, con dos recortes en 2025 que sitúan la tasa de referencia en el 4,25%. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 25 p.b., alcanzando el 0,50%, el nivel más alto desde 2008 siendo el único gran banco central, actualmente, en esta dirección. Estas divergencias en política monetaria reflejan los diversos desafíos económicos a los que se enfrentan las principales economías desarrolladas.

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por factores diversos como las tensiones geopolíticas, repunte de aranceles, inflación, políticas fiscales expansivas y, especialmente, las actuaciones de los bancos centrales. Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de

rentabilidad entre duraciones largas y cortas. De esta manera, el movimiento que ya comenzó en el último trimestre de 2024 ha continuado este año, dando lugar a curvas mucho más normalizadas. Cabe destacar el movimiento abrupto de repuntes de rentabilidad que sufrieron los bonos tras el "Liberation Day", el cual fue revertido en las siguientes sesiones. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, a pesar de que la Fed no ha recortado tipos y de que el BoE ha ralentizado su ritmo de bajadas. Así, los tipos a 2 años en EE.UU. y Reino Unido han cerrado el semestre en 3,72% y 3,82%, frente al 4,24% y 4,39% a comienzos de año. En la Eurozona, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia han estrechado entre 25 y 35 p.b., cerrando en niveles del 1,86%, 2% y 2,14% respectivamente, frente al 2,08%, 2,25% y 2,27% al inicio del año. En los tramos largos, la presión al alza de las rentabilidades ha estado motivada principalmente por las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, especialmente en economías con elevados déficits como EE.UU., Francia o Reino Unido. En EE.UU., la previsión de un mayor déficit público en los próximos años anticipa una ampliación significativa en la emisión de deuda, y aunque la TIR del bono a 10 años cerró el semestre en el 4,23%, llegó a alcanzar el 4,80% en enero. En Alemania, el anuncio de un futuro incremento del gasto en defensa e infraestructuras ha contribuido a un repunte en la TIR del bono a 10 años, que cerró en el 2,60% (desde el 2,36% anterior). En Francia, la falta de una mayoría parlamentaria clara genera dudas sobre la sostenibilidad fiscal, el bono a 10 años cerró en 3,29%. En contraste, Italia ha sido la única economía de la Eurozona cuya curva a 10 años ha experimentado un estrechamiento de diferenciales. El bono a 10 años italiano pasó del 3,52% al 3,48%, apoyado por un crecimiento superior a la media y un déficit público bajo control (3,4% en 2024). Estos factores han propiciado que S&P mejorara su rating crediticio hasta BBB+. Por último, España y Portugal cerraron el semestre con sus bonos a 10 años en el 3,24% y 3,06%, respectivamente, frente al 3,06% y 2,84% al inicio del año. Destaca asimismo la mejora en la prima de riesgo española, que se sitúa por debajo de los 65 p.b.

El crédito ha registrado un comportamiento positivo a nivel global, con diferenciales en niveles históricamente bajos. Esto se debe a la solidez de los fundamentales de las compañías, especialmente en el segmento de grado de inversión, caracterizado por altos niveles de liquidez y un apalancamiento contenido. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones, salvo algunos de high yield que mostraron un comportamiento más débil. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 4% en EE.UU. y del 1,80% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 4,6% en EE.UU. y del 1,85% en Europa.

Por el lado de las bolsas, el año comenzaba marcando máximos históricos en los principales índices bursátiles. No obstante, esta fortaleza del mercado se vio truncada a final del primer trimestre, intensificándose el 2 de abril con el "Liberation Day", provocando caídas cercanas al 15% en tan solo 3 días en los principales índices. Con la información sobre la nueva política arancelaria ya asimilada y el establecimiento de una tregua para comenzar las negociaciones, el optimismo volvía a las bolsas e impulsaba su recuperación de forma acelerada hasta cerrar el semestre en máximos históricos en algunos índices como el S&P, Nasdaq o Dax. Cabe destacar el mejor comportamiento de la bolsa europea frente a la americana en los cinco primeros meses del año, siendo el mejor comienzo relativo de año desde el 2000. Por el lado europeo, destacaban el Dax y el Ibex, con subidas cercanas al 20%, con el resto de Europa en positivo pero con subidas más moderadas. En EE.UU., el S&P subía un 6% y el Nasdaq un 8% a pesar de que ajustado por divisa, ambos índices se encuentran en negativo en el año, con caídas del 7% y 5% respectivamente. Entre algunos motivos para esta mejor evolución, se encuentran un posicionamiento por parte de los inversores a nivel global en la región algo deprimido, un euro fortalecido, la mejora de la estabilidad política, un banco central más acomodaticio que la Fed y cierta mejora macroeconómica. Asimismo, la distinta composición sectorial de los índices ha ayudado al mejor comportamiento en relativo de unos frente a otros. En ese sentido, el sector financiero un año más sigue liderando las subidas en Europa, con una revalorización cercana al 30%, seguido de Utilites (17%), Industriales (15%) y Aseguradoras (15%). Otro sector que ha destacado ha sido Defensa, muy fortalecido por la situación geopolítica actual y el aumento del gasto. Atrás quedaban sectores más afectados por la tensión arancelaria dada su exposición a EE.UU. o la persistencia de la debilidad en China como Consumo Discrecional (-10%), Recursos Básicos (-8%), Autos (-7%) o el sector Salud (-6%). La campaña de resultados del primer trimestre ha servido también de soporte para las bolsas, mostrando la solidez de las compañías y el factor donde reenfoque la atención en los momentos en los que ha surgido la duda en cuanto a crecimiento y sostenibilidad de los beneficios empresariales.

En divisas, el dólar presentaba la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, con una depreciación de la divisa americana del 13,8%. La debilidad mostrada por el dólar responde a la preocupación por la moderación del crecimiento en EE.UU. o la desconfianza en la sostenibilidad de su deuda entre otros factores, que ha llevado a los inversores internacionales a cuestionarse el valor del dólar como activo refugio y han redirigido el flujo de capitales hacia otras regiones y activos con menor incertidumbre. Desde los mínimos marcados en febrero de 1,014, el dólar ha caído hasta alcanzar el 1,1787 a final del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El proceso de normalización de las políticas monetarias del Banco Central Europeo, ha provocado la caída de las

rentabilidades en el tramo ultra corto de las curvas, especialmente en los plazos inferior al año donde se concentra el total de inversión de la cartera del fondo; por tanto, sin excedernos de la duración máxima, hemos priorizado la inversión en el plazo del año, especialmente a partir del mes de mayo donde las rentabilidades de las Letras de los países de la Zona Euro han caído por debajo del 2%. Durante el periodo, la gestión ha ido encaminada a la compra de activos que maximizaran la tir del fondo; por lo que hemos ponderado emisiones de la Unión Europea, agencias gubernamentales de Francia, Comunidades Autónomas españolas y deuda del Tesoro Italiano. En cualquier caso, se trata de una cartera muy diversificada tanto por regiones como por vencimientos.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, la rentabilidad del benchmark en el periodo ha ido de 1,289%, siendo las de las dos clases del fondo en el periodo 1,23% en la clase cartera y 0,99% en la clase estándar.

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

El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 4.038 miles de euros frente a 3.901 miles de euros del anterior periodo, lo que supone un incremento de 3,52% en la clase cartera, y de 1.602.638 miles de euros frente a 1.080.276 miles de euros, en la clase estándar, lo que representa un incremento del 32,59%. En cuanto a los participes, han aumentado un 342% desde 7 a 31 en la clase cartera y han subido un 27,56% hasta los 32.822 en la clase estándar. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período en la clase cartera 0,09% y en la clase estándar 0,32%. En cuanto a la rentabilidad de las dos clases del fondo han cerrado el periodo en 1,23% la clase cartera y 0,99% la clase estándar.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,40 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 1,97% (versus 2,57% del periodo anterior). La bajada notable de la rentabilidad de la cartera se debe al buen comportamiento de los activos del mercado monetario recogiendo las bajadas de tipos de interés llevadas ya a cabo por el Banco Central Europeo que hemos comentado.

Las rentabilidades extremas en el año han sido, mínima -0,02% y la máxima 0,03% tanto para la clase cartera como para la clase estándar.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,25%.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del periodo el 98,55% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de esta, el 27% son emisiones nacionales, incluyendo, bonos y letras del Tesoro españolas que representan el 14%, un 10% es deuda de organismos públicos nacionales como ICO y el 3% son emisiones de Comunidades Autónomas como pagarés de la Junta de Andalucía que ofrecen un diferencial de rentabilidad atractivo frente a la Letra del Tesoro español al mismo plazo.

La deuda pública extranjera sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera con un peso del 71,55% (similar al periodo anterior 71%). Dentro del porcentaje invertido en deuda pública extranjera destaca el 25% (frente al 20% del semestre anterior) en deuda emitida por la Unión Europea y los mecanismos asociados a su financiación como el EFSF. El cambio más relevante es que hemos vuelto a incrementar la exposición a Francia y Bélgica (13% entre ambos) especialmente a través de la inversión en agencias o bancos de desarrollo como Unedic o BPIFrance que cuentan con la garantía expresa del gobierno y cotizan con un diferencial atractivo de rentabilidad frente al soberano. Igualmente, hemos incrementado el peso en Italia hasta el 20% frente al 18% del periodo anterior; aunque su deuda sigue teniendo un volumen muy elevado en 3 billones de euros, tanto desde Bruselas como el propio mercado llevan tiempo premiando los esfuerzos del gobierno por reducir el déficit hasta el umbral del 3%, lo que estima que conseguirá en 2026 y que le ha llevado al país a recuperar el rating BBB+ por S&P. Por otro lado, la cartera cuenta con exposición a otras regiones como Portugal 13% (anterior 10%) o en organismos supranacionales como el banco de desarrollo de los países nórdicos, Nordic Investment Bank (1%).

A efectos de las inversiones en cartera, las agencias Fitch y Moody's han mantenido el rating de España, que es el principal riesgo del fondo en A- y Baa1 respectivamente, ambas con perspectiva positiva mientras que por S&P permanece en A con outlook estable. En cuanto a Italia, la agencia S&P ha elevado su calificación a BBB+ con perspectiva estable el pasado mes de abril, mientras que Moody's ha mantenido el rating en mayo en Baa3 aunque con mejora del outlook a estable; Fitch no ha revisado, manteniendo la nota en BBB y outlook positivo. En cuanto a Francia, S&P ha mantenido el rating de su deuda soberana en AA-, pero ha rebajado la perspectiva de estable a negativa, Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo, por su parte el rating de Moody's permanece en Aa3, estable; en cuanto a Alemania, las tres principales

agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable; en cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismos que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias. Por último, en cuanto al Tesoro de Portugal, a estos efectos, comentar que el pasado mes de febrero, S&P ha elevado la calificación crediticia de Portugal a A con perspectiva positiva, sin cambios por el resto de agencias.

Sólo un valor ha restado rentabilidad a la cartera del fondo, la Letra del Tesoro Belga (-0,30% para un peso promedio de 0,10%), los mayores contribuidores han sido los bonos del Tesoro de Italia con vencimiento 29/09/25 (1,34% con un peso promedio del 7,67%) y 28/01/26 (1,24%, para un peso medio del 2,93%); las Letras del Tesoro Portugués de vencimiento 09/25 (1,27% para un peso medio de 3,56%) y 01/26 (1,12% para un peso medio de 2,96%), el Bono de EFSF 12/25 (1,30% para un peso medio de 3,11%), el bono del Tesoro de España vencimiento 10/25 (1% para un peso medio de 2,86%) y de la Comunidad de Madrid 04/25 (0,50%) para un peso medio de 3,65%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

A cierre del semestre la cartera tiene posición en derivados por compras en contado por un importe de 31.500.000 euros. El fondo no tiene apalancamiento.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido 0,15% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 2,03%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,29% en la clase cartera y 0,33% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad global encara una segunda mitad del año con crecimientos más modestos, por debajo del 3% proyectado a principios de 2025. La incertidumbre sobre el impacto económico de los aranceles, la reconfiguración del comercio internacional, las tensiones geopolíticas junto con los altos niveles de deuda en un entorno de menor margen fiscal, se encuentran detrás de este ajuste. En EE.UU., la incertidumbre e imprevisibilidad en torno a los objetivos políticos y comerciales de la administración Trump, comienza a pesar sobre la demanda, la confianza empresarial y de los

consumidores, a su favor juega un mercado laboral que se mantiene sólido con tasas de paro reducidas, lo que, por otra parte, complica el papel de la Reserva Federal que se ha mostrado prudente ante nuevos recortes de tipos de interés hasta confirmar como afecta a los precios el nuevo escenario comercial. El mercado descuenta dos recortes adicionales desde el 4,5% actual, de materializarse podría restar presión a la ya abultada carga fiscal del país. En Europa, el panorama es más heterogéneo, con importantes divergencias entre regiones, Francia seguiría estancada con cifras de bajo crecimiento, mientras que España e Italia continuarían despuntado gracias a la demanda interna; en cuanto a Alemania tardaremos algo más en ver los resultados del sustancial empuje fiscal aprobado por el gobierno, aunque el sector exterior podría ser de nuevo un apoyo a la actividad. En cuanto a los precios, la tendencia de mayor moderación podría facilitar un nuevo recorte de 25 p.b. por parte del BCE desde el 2% si fuera necesario para impulsar la economía. Por su parte, las economías emergentes mostrarán mayor dinamismo, salvo en el caso de China, más afectado por el deterioro del comercio exterior y sus problemas internos.

Este contexto determinará la evolución de los mercados de renta fija, los rendimientos en el tramo corto y medio de las distintas curvas soberanas se mantendrán estables condicionados por las políticas monetarias, mientras que las rentabilidades en el largo plazo podrían seguir repuntando, especialmente en el caso de EE.UU, debido a la mayor preocupación entre los inversores por la sostenibilidad de la deuda y por el mayor volumen de emisiones que supondrán los planes de estímulo fiscal a uno y otro lado del Atlántico. Por su parte, la liquidez, la solidez de los fundamentales de las compañías y el carry de los bonos podrían seguir apoyando el crédito corporativo y financiero especialmente de las compañías de mayor calidad denominado en euros. En cambio, la deuda high yield se torna menos atractiva desde el punto de vista de valoración dado el estrechamiento de los diferenciales a finales del periodo, que limitan su potencial alcista.

En cuanto a la cartera continuaremos con una gestión prudente, conservadora y muy diversificada por países y clases de activos dentro de la deuda pública: Deuda Soberana, agencias públicas, emisores supranacionales de elevado rating, CCAA y regiones de la zona euro y por último emisiones avaladas con el 100% de garantía explícita soberana por parte de los Estados miembros de la zona euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Basque Government 1,75% 160326	EUR	10.115	0,63	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	34.377	3,17
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	978	0,09
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.920	0,24	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.900	0,30	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.920	0,24	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	6.862	0,43	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	2.941	0,18	0	0,00
ES0000012I16 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	10.964	1,01
ES0000012I16 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	9.967	0,92
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	0	0,00	33.314	3,07
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	5.053	0,31	0	0,00
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	0	0,00	987	0,09
ES0000012700 - Bono del Estado Cupon Cero 300725	EUR	9.809	0,61	9.815	0,91
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	0	0,00	11.479	1,06
ES0L02606058 - Letra del Tesoro 050626	EUR	1.964	0,12	0	0,00
ES0L02509054 - Letra del Tesoro 050925	EUR	1.958	0,12	1.959	0,18
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	4.895	0,30	4.893	0,45
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	4.904	0,31	0	0,00
ES0L02512058 - Letra del Tesoro 051225	EUR	4.904	0,31	0	0,00
ES0L02505094 - Letra del Tesoro 090525	EUR	0	0,00	4.926	0,45
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	1.952	0,12	1.955	0,18
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	2.929	0,18	2.933	0,27
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	977	0,06	978	0,09
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	1.955	0,12	1.956	0,18
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	4.890	0,30	4.893	0,45
ES0L02510102 - Letra del Tesoro 101025	EUR	2.935	0,18	2.937	0,27
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	4.894	0,30	0	0,00
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	4.895	0,30	0	0,00
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	2.938	0,18	0	0,00
ES0L02601166 - Letra del Tesoro 160126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
ES0500090D07 - Pagare Junta Andalucía 191225	EUR	4.921	0,31	0	0,00
ES0500090C08 - Pagare Junta Andalucía 210225	EUR	0	0,00	4.873	0,45
ES0500090C24 - Pagare Junta Andalucía 250425	EUR	0	0,00	4.835	0,45
ES0500090C24 - Pagare Junta Andalucía 250425	EUR	0	0,00	4.929	0,45
ES0500090C57 - Pagare Junta Andalucía 250725	EUR	6.852	0,43	6.862	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0500090D23 - Pagare Junta Andalucía 270226	EUR	9.848	0,61	0	0,00
ES0500090C40 - Pagare Junta Andalucía 270625	EUR	0	0,00	1.941	0,18
ES0500090C40 - Pagare Junta Andalucía 270625	EUR	0	0,00	6.862	0,63
ES0500090C16 - Pagare Junta Andalucía 280325	EUR	0	0,00	1.952	0,18
ES0500090C16 - Pagare Junta Andalucía 280325	EUR	0	0,00	2.957	0,27
ES0500090C73 - Pagare Junta Andalucía 280925	EUR	7.912	0,49	0	0,00
ES0500090C99 - Pagare Junta Andalucía 281125	EUR	1.237	0,08	0	0,00
ES0500090D15 - Pagare Junta Andalucía 300126	EUR	1.477	0,09	0	0,00
ES0500090C32 - Pagare Junta Andalucía 300525	EUR	0	0,00	4.840	0,45
ES0500090B90 - Pagare Junta Andalucía 310125	EUR	0	0,00	4.864	0,45
ES0500090C81 - Pagare Junta Andalucía 311025	EUR	4.947	0,31	0	0,00
ES0000011991 - Bono y Oblig Estado Strip 310125	EUR	0	0,00	2.903	0,27
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	31.241	1,94	0	0,00
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	51.983	3,24	6.989	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		224.721	13,99	194.118	17,90
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	2.151	0,20
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	16.939	1,05	15.260	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.939	1,05	17.412	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		241.661	15,04	211.529	19,51
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	12.156	0,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.156	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		253.817	15,80	211.529	19,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		253.817	15,80	211.529	19,51
BE0312800726 - Treasury Certificates 080525	EUR	0	0,00	1.948	0,18
BE0312798706 - Treasury Certificates 090125	EUR	0	0,00	1.956	0,18
BE0312801732 - Treasury Certificates 100725	EUR	4.942	0,31	0	0,00
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.955	0,12	1.956	0,18
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.176	0,07	1.176	0,11
BE0312802748 - Treasury Certificates 110925	EUR	1.960	0,12	1.960	0,18
BE0312807796 - Treasury Certificates 111225	EUR	4.900	0,30	0	0,00
BE0312807796 - Treasury Certificates 111225	EUR	1.960	0,12	0	0,00
BE0312809818 - Treasury Certificates 120226	EUR	4.899	0,30	0	0,00
BE0312809818 - Treasury Certificates 120226	EUR	4.899	0,30	0	0,00
BE0312810824 - Treasury Certificates Belgium 120326	EUR	1.961	0,12	0	0,00
BE0312810824 - Treasury Certificates Belgium 120326	EUR	1.962	0,12	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	1.942	0,18
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	2.953	0,27
BE0312799712 - Treasury Certificates 100725	EUR	0	0,00	1.970	0,18
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	0	0,00	1.972	0,18
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	1.956	0,12	1.955	0,18
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	4.900	0,30	4.893	0,45
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	4.901	0,31	4.895	0,45
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	2.942	0,18	2.938	0,27
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	1.961	0,12	1.959	0,18
BE0312803753 - Treasury Certificates 131125	EUR	2.944	0,18	0	0,00
BE0312812846 - Treasury Certificates 140526	EUR	4.909	0,31	0	0,00
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	4.947	0,31	0	0,00
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	3.958	0,25	0	0,00
BE0312805774 - Treasury Certificates 140825	EUR	3.959	0,25	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	4.895	0,30	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	2.937	0,18	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	5.876	0,37	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	4.897	0,30	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	2.940	0,18	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	4.902	0,31	0	0,00
BE0312808802 - Treasury Certificates 150126	EUR	6.867	0,43	0	0,00
BE0312806780 - Treasury Certificates Belgium 161025	EUR	2.967	0,18	0	0,00
BE0312806780 - Treasury Certificates Belgium 161025	EUR	19.820	1,23	0	0,00
IT0005655037 - Buoni Ordinari Tesoro 120626	EUR	4.907	0,31	0	0,00
IT0005627853 - Buoni Ordinari Tesoro 121225	EUR	0	0,00	2.930	0,27
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	0	0,00	3.886	0,36
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	0	0,00	3.940	0,36
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	0	0,00	4.925	0,45
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	0	0,00	4.926	0,45
IT0005645509 - Buoni Ordinari Tesoro del Tes 140426	EUR	1.961	0,12	0	0,00
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	0	0,00	2.915	0,27
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	0	0,00	4.869	0,45
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	0	0,00	3.900	0,36
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	0	0,00	2.951	0,27
IT0005603342 - Buoni Ordinari Tesoro 140725	EUR	0	0,00	4.918	0,45
IT0005610297 - Buoni Ordinari Tesoro 140825	EUR	0	0,00	1.950	0,18
IT0005610297 - Buoni Ordinari Tesoro 140825	EUR	0	0,00	2.951	0,27
IT0005621401 - Buoni Ordinari Tesoro 141125	EUR	0	0,00	4.892	0,45
IT0005633786 - Buoni Ordinari Tesoro 310725	EUR	2.966	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	0	0,00	997	0,09
FR0128690692 - French Discount T-Bill 040625	EUR	0	0,00	4.933	0,46
FR0128690635 - French Discount T-Bill 050225	EUR	0	0,00	2.988	0,28
FR0128690684 - French Discount T-Bill 070525	EUR	0	0,00	3.952	0,36
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	0	0,00	4.928	0,45
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	0	0,00	2.958	0,27
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	0	0,00	4.934	0,46
FR0128537216 - French Discount T-Bill 090425	EUR	0	0,00	2.965	0,27
FR0128537240 - French Discount T-Bill 100925	EUR	4.967	0,31	0	0,00
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	4.952	0,31	0	0,00
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	4.952	0,31	0	0,00
FR0128983964 - French Discount T-Bill 191125	EUR	6.937	0,43	0	0,00
FR0128690627 - French Discount T-Bill 220125	EUR	0	0,00	5.991	0,55
FR0128983956 - French Discount T-Bill 221025	EUR	19.812	1,23	0	0,00
FR0128983956 - French Discount T-Bill 221025	EUR	9.911	0,62	0	0,00
FR0128379486 - French Discount T-Bill 240425	EUR	0	0,00	969	0,09
FR0128838481 - French Discount T-Bill 240925	EUR	4.949	0,31	0	0,00
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	0	0,00	969	0,09
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	0	0,00	974	0,09
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	0	0,00	970	0,09
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	0	0,00	1.941	0,18
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	0	0,00	1.941	0,18
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	0	0,00	2.921	0,27
FR0128838473 - French Discount T-Bill 270825	EUR	4.945	0,31	0	0,00
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	0	0,00	1.955	0,18
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	0	0,00	51.403	4,74
IT0005514473 - Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 150126	EUR	14.174	0,88	0	0,00
IT0005538597 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 150426	EUR	34.027	2,12	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	55.529	3,46	0	0,00
IT0005534281 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 280325	EUR	0	0,00	55.078	5,08
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	180.653	11,24	31.294	2,89
DE000BUOE162 - German Treasury Bill 160425	EUR	0	0,00	1.941	0,18
IT0005331878 - CCTS EU Float 150925	EUR	4.014	0,25	4.027	0,37
EU000A1G0DV6 - EFSF 0,5% 110725	EUR	1.976	0,12	1.976	0,18
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	36.275	2,26	31.320	2,89
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	52.709	3,28	12.894	1,19
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	0	0,00	15.612	1,44
EU000A1G0EB6 - EFSF 0,4% 260126	EUR	51.839	3,23	0	0,00
EU000A1G0DH5 - EFSF 0,4% 310526	EUR	6.400	0,40	0	0,00
XS1509006208 - European Investment Bank 0% 130326	EUR	4.903	0,31	0	0,00
EU000A4DMKV8 - ESM Tbill 170425	EUR	0	0,00	4.944	0,46
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	2.968	0,18	0	0,00
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	4.947	0,31	0	0,00
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	4.950	0,31	0	0,00
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	4.950	0,31	0	0,00
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	4.965	0,31	0	0,00
EU000A4DMK40 - ESM Tbill 180925	EUR	4.965	0,31	0	0,00
EU000A3JZSW0 - ESM Tbill 200225	EUR	0	0,00	9.860	0,91
EU000A3JZSU4 - ESM Tbill 230125	EUR	0	0,00	9.838	0,91
EU000A4DMK65 - ESM Tbill 231025	EUR	9.914	0,62	0	0,00
EU000A1U9894 - European Stability Mechanism 1% 230925	EUR	13.662	0,85	13.649	1,26
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	2.974	0,19	0	0,00
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	9.912	0,62	0	0,00
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	4.958	0,31	0	0,00
EU000A4D85M6 - European Union Bill 031025	EUR	14.973	0,93	0	0,00
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	0	0,00	9.863	0,91
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	0	0,00	4.936	0,46
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	0	0,00	1.977	0,18
EU000A3L3W70 - European Union Bill 040425	EUR	0	0,00	4.948	0,46
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	1.963	0,12	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	2.945	0,18	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	1.963	0,12	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	2.946	0,18	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	4.910	0,31	0	0,00
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	3.928	0,24	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	9.891	0,62	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	4.947	0,31	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	7.920	0,49	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	4.952	0,31	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	9.904	0,62	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	4.954	0,31	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	4.957	0,31	0	0,00
EU000A4D7LA8 - European Union Bill 050925	EUR	4.968	0,31	0	0,00
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4.899	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4.899	0,30	0	0,00
EU000A4D5551 - European Union Bill 060226	EUR	4.900	0,31	0	0,00
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	4.899	0,30	0	0,00
EU000A4D7LB6 - European Union Bill 060326	EUR	1.965	0,12	0	0,00
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	0	0,00	9.852	0,91
EU000A3L28B4 - European Union Bill 070325	EUR	0	0,00	1.971	0,18
EU000A4D5544 - European Union Bill 080825	EUR	4.948	0,31	0	0,00
EU000A4D5544 - European Union Bill 080825	EUR	9.900	0,62	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	9.787	0,61	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	9.794	0,61	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	5.877	0,37	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	1.960	0,12	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	9.802	0,61	0	0,00
EU000A3L7AT2 - European Union Bill 090126	EUR	2.955	0,18	0	0,00
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	0	0,00	9.880	0,91
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	0	0,00	6.918	0,64
EU000A3L48E6 - European Union Bill 090525	EUR	0	0,00	2.966	0,27
EU000A3L0VR7 - European Union Bill 100125	EUR	0	0,00	9.823	0,91
EU000A3L0VR7 - European Union Bill 100125	EUR	0	0,00	4.913	0,45
EU000A3L0VR7 - European Union Bill 100125	EUR	0	0,00	4.913	0,45
EU000A3L0VR7 - European Union Bill 100125	EUR	0	0,00	3.933	0,36
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	40.377	2,51	40.455	3,73
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	0	0,00	4.847	0,45
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	0	0,00	2.959	0,27
IE00B4TV0D44 - Ireland Government Bond 5,40% 130325	EUR	0	0,00	27.859	2,57
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	0	0,00	2.925	0,27
DE000A254PM6 - KFW 0,00% 180225	EUR	0	0,00	3.947	0,36
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	0	0,00	10.137	0,94
DE000A254PS3 - KFW 0,01% 310325	EUR	0	0,00	3.179	0,29
XS1756367816 - Kommunekredit 0,50% 240125	EUR	0	0,00	1.951	0,18
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	0	0,00	4.870	0,45
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	17.700	1,10	17.677	1,63
DE000NRW0ME3 - Land Nordrhein Westfalen 0% 050525	EUR	0	0,00	1.958	0,18
PTOTVMOE0000 - Obrigações Do Tesouro Float 230725	EUR	18.296	1,14	18.397	1,70
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	1.958	0,12	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.895	0,30	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2.938	0,18	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.898	0,30	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	1.961	0,12	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.905	0,31	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.907	0,31	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2.948	0,18	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.916	0,31	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	2.955	0,18	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.929	0,31	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	3.944	0,25	0	0,00
PTPBDGE0061 - Bilhetes do Tesouro 160126	EUR	4.931	0,31	0	0,00
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	1.945	0,18
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	973	0,09
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	4.873	0,45
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	2.925	0,27
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	4.876	0,45
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	4.879	0,45
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	4.911	0,45
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	1.964	0,18
PTPBTVE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	0	0,00	982	0,09
PTPBTAG0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.472	0,14
PTPBTAG0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	4.914	0,45
PTPBTAG0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	1.967	0,18
PTPBTAG0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	0	0,00	3.160	0,29
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.892	0,30	4.895	0,45
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	7.832	0,49	7.836	0,72
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	3.916	0,24	3.918	0,36
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	2.938	0,18	2.939	0,27
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.899	0,30	4.900	0,45
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	2.941	0,18	2.942	0,27
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.908	0,31	4.905	0,45
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	9.889	0,62	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	4.950	0,31	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	1.981	0,12	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	1.982	0,12	0	0,00
PTPBTXGE0042 - Bilhetes do Tesouro 190925	EUR	2.972	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	4.900	0,31	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	4.900	0,31	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	2.941	0,18	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	4.913	0,31	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	4.914	0,31	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	14.744	0,92	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	7.866	0,49	0	0,00
PTPBTYGE0041 - Bilhetes do Tesouro 200326	EUR	19.675	1,22	0	0,00
PTPBTYGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	974	0,09
PTPBTYGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	4.871	0,45
PTPBTYGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	1.951	0,18
PTPBTYGE0062 - Bilhetes do Tesouro 210325	EUR	0	0,00	3.936	0,36
PTPBTYGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	2.939	0,18	2.935	0,27
PTPBTYGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	4.898	0,30	4.893	0,45
PTPBTYGE0068 - Bilhetes do Tesouro 211125	EUR	1.961	0,12	1.958	0,18
PTPBTYGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	4.907	0,31	0	0,00
PTPBTYGE0052 - Bilhetes do Tesouro 220526	EUR	2.948	0,18	0	0,00
AT0000A2QRW0 - Republic Austria 0% 200425	EUR	0	0,00	1.948	0,18
AT0000A3DV02 - Austrian T-Bill 240425	EUR	0	0,00	4.926	0,45
AT0000A3DV02 - Austrian T-Bill 240425	EUR	0	0,00	987	0,09
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	0	0,00	3.935	0,36
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	0	0,00	3.938	0,36
AT0000A3BPY0 - Austrian T Bill 300125	EUR	0	0,00	3.949	0,36
XS1787328548 - Landwirtschaft Rentenbank 0,50% 060325	EUR	0	0,00	1.387	0,13
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	0	0,00	1.945	0,18
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	0	0,00	1.945	0,18
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	0	0,00	1.945	0,18
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	0	0,00	973	0,09
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	0	0,00	2.920	0,27
FI4000571773 - Finnish T-Bill 130525	EUR	0	0,00	3.928	0,36
FI4000571773 - Finnish T-Bill 130525	EUR	0	0,00	1.966	0,18
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	4.030	0,25	0	0,00
XS1195216707 - Region Stockholm 0,75% 260225	EUR	0	0,00	4.658	0,43
FR0013128584 - Unedic 0,625% 030326	EUR	9.885	0,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.157.496	72,04	728.650	67,21
FR0013505518 - BPIFrance Saca 0,125% 250325	EUR	0	0,00	23.645	2,18
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	13.511	0,84	0	0,00
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	3.043	0,19	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	12.956	0,81	0	0,00
XS1751347946 - Dexia Credit Local 0,5% 170125	EUR	0	0,00	19.190	1,77
XS1936137139 - Dexia Credit Local 0,625% 170126	EUR	985	0,06	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	4.858	0,45
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.459	0,13
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.945	0,18
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	3.891	0,36
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	4.869	0,45
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	2.388	0,22
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	2.932	0,27
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	2.380	0,22
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.841	0,17
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	1.979	0,18
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	14.851	0,92	0	0,00
XS3087818103 - Pagare ICO 011225	EUR	49.517	3,08	0	0,00
XS2800653748 - Pagare ICO 070125	EUR	0	0,00	9.740	0,90
XS2937222425 - Pagare ICO 080825	EUR	9.807	0,61	9.811	0,90
XS3027218745 - Pagare ICO 121225	EUR	9.837	0,61	0	0,00
XS2942605440 - Pagare ICO 140525	EUR	0	0,00	9.866	0,91
XS3074415434 - Pagare ICO 141125	EUR	29.703	1,85	0	0,00
XS2923436393 - Pagare ICO 170425	EUR	0	0,00	9.862	0,91
XS3066644843 - Pagare ICO 271025	EUR	9.901	0,62	0	0,00
XS2831766493 - Pagare ICO 280225	EUR	0	0,00	9.751	0,90
XS3016372172 - Pagare ICO 280825	EUR	9.891	0,62	0	0,00
XS3016373063 - Pagare ICO 281125	EUR	9.839	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		173.839	10,82	120.405	11,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL RENTA FIJA		1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.331.336	82,86	849.055	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.585.152	98,66	1.060.584	97,82

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)

No aplica.