

## RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/05/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,04	3,92	2,98

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	118.978,63	37.657,79	1.526,00	707,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	35.241,00	49.383,01	2.302,00	4.200,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	60.170	18.862	5.257	10.635
CLASE CARTERA	EUR	18.591	25.699	10.669	12.700

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	505,7204	500,8756	477,6702	521,0920
CLASE CARTERA	EUR	527,5319	520,4038	492,3390	532,8147

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,05	0,05	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,97	0,55	0,42	3,20	0,64	4,86	-8,33	-0,71	2,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,22	16-04-2024	-0,23	17-01-2024	-0,86	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,28	27-05-2024	0,28	27-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,74	1,71	1,76	1,94	1,85	2,55	2,89	0,50	0,53
<b>Ibex-35</b>	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
<b>INDICE</b>	1,12	1,04	1,20	1,22	1,20	1,60	2,08	0,37	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,88	2,88	2,88	2,86	2,88	2,86	2,85	2,09	1,00

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

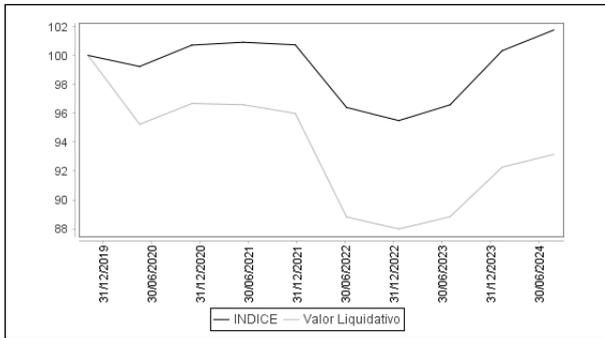
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,28	0,29	1,13	1,14	1,13	1,12

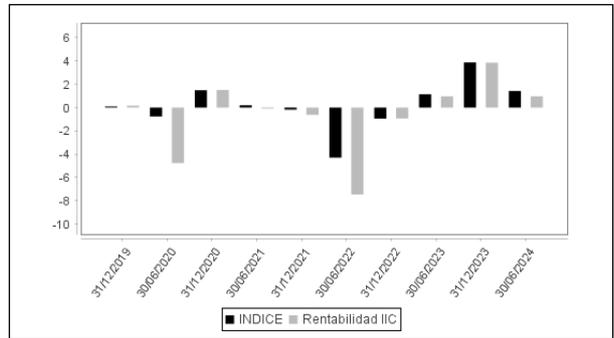
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,37	0,75	0,62	3,41	0,84	5,70	-7,60	0,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	16-04-2024	-0,23	17-01-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-05-2024	0,28	27-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,74	1,71	1,76	1,94	1,85	2,55	2,89	0,50	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	1,12	1,04	1,20	1,22	1,20	1,60	2,08	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,82	2,86	2,91	2,86	3,15	2,63	

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

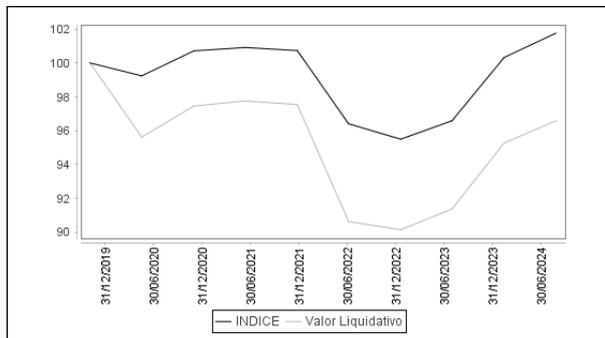
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,34	0,33	0,27

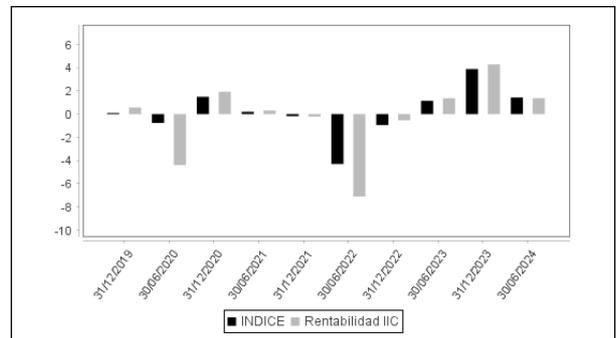
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.546.789	60.152	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
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	560.244	13.252	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	0	0	0
Total fondos	8.410.119	324.212	3,87

\*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	78.143	99,22	44.121	99,01
* Cartera interior	9.406	11,94	2.855	6,41
* Cartera exterior	67.760	86,03	40.606	91,12
* Intereses de la cartera de inversión	977	1,24	660	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	622	0,79	452	1,01
(+/-) RESTO	-4	-0,01	-12	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	78.761	100,00 %	44.561	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.561	29.316	44.561	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,33	41,78	52,33	141,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	4,23	1,28	446,86
(+) Rendimientos de gestión	1,69	4,58	1,69	236,39
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	287,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,75	4,48	1,75	-24,63
± 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)	-0,12	-0,09	-0,12	149,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,18	0,04	-61,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-114,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,35	-0,41	210,47
- Comisión de gestión	-0,36	-0,26	-0,36	166,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	89,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-33,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-11,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.761	44.561	78.761	

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

### 3. Inversiones financieras

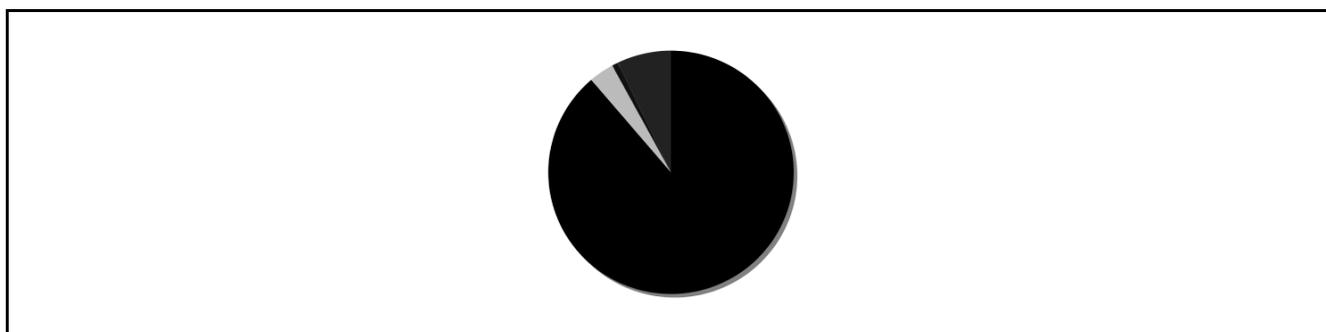
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.622	5,87	2.855	6,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.784	6,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.406	11,94	2.855	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.406	11,94	2.855	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.152	82,72	37.894	85,04
TOTAL RENTA FIJA	65.152	82,72	37.894	85,04
TOTAL IIC	2.608	3,31	2.712	6,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.760	86,03	40.606	91,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.167	97,98	43.461	97,53

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
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826	Compra Plazo AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 150826 300000	298	Inversión
COTY INC 5,75% 150928	Compra Plazo COTY INC 5,75% 150928 200000 Fisica	209	Inversión
GLENCORE CAP FIN DAC 4,154% 290431	Compra Plazo GLENCORE CAP FIN DAC 4,154% 290431 30	301	Inversión
H&M FINANCE BV 0,25% 250829	Compra Plazo H&M FINANCE BV 0,25% 250829 200000 Fi	168	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NESTE OYJ 3,875% 210531	Compra Plazo NESTE OYJ 3,875% 210531 300000 Física	302	Inversión
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,875% 010328	Compra Plazo UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,875% 010328	199	Inversión
Total otros subyacentes		1477	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1477	

#### 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

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

#### 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 361.894.866,00 euros,

suponiendo un 567,33% 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 357.466.265,31 euros, suponiendo un 560,38% 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 2023 al 30 de junio de 2024.

### 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 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez

más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del período, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del período tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibx 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus previsiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros

países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, en este primer semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como consumo cíclico, industrial, financiero y salud con duraciones de entre 3 y 4 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales y capacidad de mejora en márgenes. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,74 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,37% y 0,97% respectivamente frente al 1,43% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un 27,66% en el periodo hasta los 18.591 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 115,84% hasta los 60.170 (miles de euros). El número de participes en la clase cartera disminuyó un 45,19% hasta los 2.302 participes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 115,84% cerrando en 1.526 participes. Las rentabilidades en el primer semestre del año de las clases cartera y estándar han sido 1,37% y 0,97% respectivamente. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,744 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,98%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,55%. La rentabilidad máxima del fondo en el último trimestre ha sido del 0,28% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima del -0,22% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,92% en el semestre.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,81%, inferior a la rentabilidad del fondo tanto en la clase cartera como en la clase estándar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 95,17%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación con un 18,68%, seguido de consumo cíclico 16,36% e industriales 15,49%. En la parte de crédito con grado de inversión, que pesa un 81,73% (incluido exposición en otras IIC's) y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 4 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido destacar dentro del sector tecnológico las compras del bono Nidec 03/26 y Amadeus 03/29, en utilities, se compró el bono Italgas 12/31, Veolia 2% Perp, Terna 2,375% Perp y Suez 05/30. En salud, Lundbeck 10/27, Smith and Nephew 10/29, Sandoz 04/30, Revvity 07/26, Ucb 03/30 y Fresenius 10/25. En industriales, 3M 06/31, FCC 10/29, Wabtec 12/27, Kion 09/25 y Veralt 09/31. En consumo cíclico Elis 04/25, PVH Corp 07/29, Pandora 04/28, LVMH 02/30, El Corte Inglés 06/31, H&M 08/29, Coty 09/28, Molson Coors 06/28 y en financieras Coface 11/33, Intesa Sanpaolo 01/30, Unicredito 01/26, Ing 02/27, La Mondiale 04/26, Bankinter 07/26, Ubs 03/29, Barclays 08/30 y Unipol 03/28. Con respecto al sector petróleo, Repsol 2,5% Perp, Cepsa 02/28 y Neste 05/31. En cuanto a las ventas destacan el bono de Anheuser-Busch 09/31, Arcadis 02/28, Infineon Technologies 02/25 y Capgemini 04/26. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión se ha reducido a un 1%, después de haber vendido el ETF Ishares Euro Corp Bond Fin.

La exposición a renta fija high yield se ha mantenido con respecto al período anterior situándose en el 13,35% (incluido

exposición en otras IIC's) frente al 13,44% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como Nexans 04/28, Piaggio 10/30, Valeo 05/27 y Levi Strauss 03/27. El peso en fondos y ETF's con exposición a high yield es de un 3%, después de haber comprado el ETF IShares EUR High Yield Corp Esg Eur y el fondo Edr Sicav Financial Bond I Eur en la parte de high yield.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el fondo EDR Sicav-Fin Bons-I Bonds (+3,39% para un peso medio del 1,24%), el bono Santander Perp (+10,60% para un peso medio del 0,21%), el bono HSBC Perp (+6,25% para un peso medio del 0,46%) y el bono Caixabank Perp (+9,98% para un peso medio del 0,23%). Los que más han detrído han sido el bono KPN 07/31 (-0,54% para un peso medio del 0,68%), el bono de Verallia 05/28 (-1,07% para un peso medio del 0,47%), el bono de Rexel 06/28 (-1,11% para un peso medio del 0,46%) y el bono de Exxon 06/28 (-0,38% para un peso medio del 0,44%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,26% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 1,74% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente al 1,12% de su índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido del 2,88% para ambas clases. 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.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

### 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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar

una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

Señalar que la inversión en deuda corporativa tanto en referencias investment grade como en high yield se realizará en compañías con amplios márgenes, alta generación de FCF y bajo endeudamiento, aprovechando las oportunidades del mercado primario y los tensionamientos en rentabilidad que pudieran existir a lo largo de los próximos meses para incrementar posiciones en determinados activos y/o sectores en el secundario. En tanto en cuanto los fundamentales de las compañías sigan estables, el crédito debería comportarse bien. Adicionalmente las bajadas de tipos en los próximos trimestres deberían ser un catalizador para la renta fija.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	0	0,00	393	0,88
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	519	0,66	106	0,24
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	91	0,12	92	0,21
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	398	0,51	198	0,44
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	464	0,59	278	0,62
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	280	0,35	281	0,63
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	404	0,51	0	0,00
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpetual	EUR	167	0,21	0	0,00
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	349	0,44	354	0,80
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	98	0,12	98	0,22
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	275	0,35	272	0,61
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347	EUR	298	0,38	291	0,65
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	408	0,52	202	0,45
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	479	0,61	189	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.229</b>	<b>5,37</b>	<b>2.755</b>	<b>6,18</b>
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	393	0,50	0	0,00
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	99	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>393</b>	<b>0,50</b>	<b>99</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.622</b>	<b>5,87</b>	<b>2.855</b>	<b>6,41</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.784	6,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.784</b>	<b>6,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.406</b>	<b>11,94</b>	<b>2.855</b>	<b>6,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.406</b>	<b>11,94</b>	<b>2.855</b>	<b>6,41</b>
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	289	0,37	284	0,64
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	97	0,12	96	0,21
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	281	0,36	281	0,63
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	0	0,00	292	0,65
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	274	0,35	269	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	187	0,24	182	0,41
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	198	0,25	197	0,44
FR0013508512 - Credit Agricole SA 1% 220426	EUR	194	0,25	193	0,43
FR0013399029 - Accor SA 3% 040226	EUR	385	0,49	383	0,86
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	0	0,00	192	0,43
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	198	0,25	188	0,42
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	434	0,55	0	0,00
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	373	0,47	182	0,41
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	452	0,57	0	0,00
XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528	EUR	288	0,37	288	0,65
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	304	0,39	0	0,00
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	435	0,55	0	0,00
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	405	0,51	0	0,00
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	299	0,38	0	0,00
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	197	0,25	201	0,45
XS1591781452 - American Tower Corp 1,375% 040425	EUR	0	0,00	194	0,44
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	92	0,12	91	0,20
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	0	0,00	97	0,22
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	194	0,25	197	0,44
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	268	0,34	269	0,60
XS1485603747 - Aptiv PLC 1,60% 150928	EUR	272	0,35	278	0,62
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	516	0,66	414	0,93
XS1062900912 - Assicurazioni Generali 4,125% 040526	EUR	302	0,38	302	0,68
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	435	0,55	0	0,00
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	445	0,56	0	0,00
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	521	0,66	312	0,70
XS2090859252 - MedioBanca Di Cred Fin 0,875% 150126	EUR	283	0,36	278	0,62
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	191	0,24	190	0,43
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	101	0,13	101	0,23
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	0	0,00	194	0,44
XS1717355561 - Banque Fed Cred Mutuel 1,625% 151127	EUR	183	0,23	185	0,42
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	297	0,38	302	0,68
XS2717301365 - Bank of Ireland 4,625% 131129	EUR	311	0,39	312	0,70
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 4,125% 030327	EUR	287	0,36	285	0,64
FR0012432912 - Danone SA 1,125% 140125	EUR	0	0,00	389	0,87
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	379	0,48	188	0,42
XS1378880253 - BNP Paribas 2,875% 011026	EUR	291	0,37	296	0,66
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	400	0,51	0	0,00
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	283	0,36	281	0,63
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	100	0,13	101	0,23
FR0013507852 - Caggemini Sa 1,625% 150426	EUR	0	0,00	287	0,64
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	502	0,64	0	0,00
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	383	0,49	380	0,85
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	351	0,45	0	0,00
XS1907122656 - Coca Cola Europacific 1,5% 081127	EUR	277	0,35	282	0,63
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	92	0,12	91	0,21
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	358	0,45	89	0,20
XS2202744384 - CEPSA FINANCE SA 2,25% 130226	EUR	292	0,37	0	0,00
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	406	0,52	0	0,00
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928	EUR	300	0,38	304	0,68
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	174	0,22	175	0,39
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	265	0,34	268	0,60
FR001400M8W6 - Coface SA 5,75% 281133	EUR	213	0,27	0	0,00
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	289	0,37	289	0,65
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	314	0,40	0	0,00
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	500	0,63	0	0,00
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	284	0,36	282	0,63
XS2050404636 - DHR Europe Finance Co SA 1,20% 180326	EUR	281	0,36	275	0,62
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	274	0,35	268	0,60
XS1883245331 - DXC Thecnology CO 1,75% 150126	EUR	288	0,37	283	0,63
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	295	0,37	0	0,00
XS1721051495 - EDP Finance BV 1,50% 221127	EUR	278	0,35	283	0,63
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	0	0,00	288	0,65
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	96	0,12	95	0,21
FR0013504644 - Engie SA 1,375% 270325	EUR	0	0,00	287	0,64
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	298	0,38	293	0,66
DK0030485271 - Euronext NV 0,125% 170526	EUR	374	0,48	182	0,41
XS2312744217 - Enelini 1,375% Perpetual	EUR	439	0,56	169	0,38
XS2405483301 - Forvia Se 2,75% 150227	EUR	287	0,36	0	0,00
XS1621351045 - Experian Finance PLC 1,375% 250626	EUR	288	0,37	284	0,64
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	0	0,00	192	0,43
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	531	0,67	0	0,00
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	275	0,35	279	0,63
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	380	0,48	94	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	413	0,52	208	0,47
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	295	0,37	294	0,66
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	89	0,11	88	0,20
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	286	0,36	284	0,64
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	246	0,31	250	0,56
XS2607183980 - Harley Davidson Finl Ser 5,125% 050426	EUR	307	0,39	309	0,69
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25% 310530	EUR	402	0,51	0	0,00
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	278	0,35	269	0,60
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	89	0,11	91	0,20
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin Ser 2,75% 250325	EUR	0	0,00	96	0,21
XS2322423539 - Intl Consolidated Airlin 3,75% 250329	EUR	98	0,12	97	0,22
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	201	0,26	203	0,46
XS1617845083 - IBM Corp 0,95% 230525	EUR	0	0,00	285	0,64
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	180	0,23	178	0,40
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	0	0,00	671	1,51
XS2355604880 - Nomad Foods Bondco PLC 2,5% 240628	EUR	276	0,35	0	0,00
XS2090807293 - Italgas SPA 1% 111231	EUR	325	0,41	0	0,00
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	205	0,26	207	0,46
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	393	0,50	195	0,44
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	476	0,60	279	0,63
XS2545759099 - Intesa Sanpaolo Spa 5,25% 130130	EUR	323	0,41	0	0,00
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	0	0,00	246	0,55
XS1843435170 - Illinois Tool Works INC 0,625% 051227	EUR	271	0,34	275	0,62
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	0	0,00	389	0,87
XS2407010656 - JDE Peet's NV 0,625% 090228	EUR	265	0,34	266	0,60
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	202	0,26	0	0,00
XS1888221261 - James Hardie Intl Fin 3,625% 011026	EUR	396	0,50	0	0,00
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	283	0,36	286	0,64
BE0002592708 - KBC Group Nv 4,25% Perpetual (V)	EUR	389	0,49	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 200425	EUR	485	0,62	190	0,43
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	287	0,36	289	0,65
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	287	0,37	284	0,64
XS2638080452 - Koninklijke Kpn Nv 3,875% 030731	EUR	406	0,52	414	0,93
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	376	0,48	188	0,42
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	391	0,50	196	0,44
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	486	0,62	287	0,64
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	290	0,37	288	0,65
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	501	0,64	0	0,00
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	281	0,36	287	0,64
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	450	0,57	0	0,00
XS1789699607 - Ap Moller Maersk a/s 1,75% 160326	EUR	290	0,37	287	0,64
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	300	0,38	300	0,67
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 3,375% 050230	EUR	503	0,64	0	0,00
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	287	0,36	283	0,64
XS1960678255 - Medtronic Global Hidings 1,125% 070327	EUR	281	0,36	279	0,63
XS1421915049 - 3M Company 1,50% 020631	EUR	345	0,44	0	0,00
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	371	0,47	0	0,00
XS2548080832 - Morgan Stanley 4,813% 251028	EUR	312	0,40	314	0,71
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	410	0,52	412	0,93
XS1843442622 - Nasdaq INC 1,75% 280329	EUR	276	0,35	278	0,62
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	198	0,25	195	0,44
FR001400H0F5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	417	0,53	318	0,71
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	0	0,00	298	0,67
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	101	0,13	101	0,23
XS2323295563 - Nidec Corp 0,046% 300326	EUR	467	0,59	0	0,00
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	511	0,65	305	0,68
XS1076781589 - NN Group NV 4,375% PERPETUAL	EUR	0	0,00	203	0,46
XS2156506854 - Naturgy Finance BV 1,25% 150126	EUR	286	0,36	281	0,63
FR001400HX73 - L'Oreal SA 3,125% 190525	EUR	0	0,00	299	0,67
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	415	0,53	420	0,94
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	506	0,64	0	0,00
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	424	0,54	315	0,71
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	512	0,65	208	0,47
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	86	0,11	81	0,18
XS1734066811 - PVH CORP 3,125% 151227	EUR	294	0,37	292	0,66
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	199	0,25	0	0,00
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	298	0,38	0	0,00
XS2202900424 - Cooperative Rabobank UA 4,375% Perpetual	EUR	381	0,48	374	0,84
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	411	0,52	0	0,00
FR0014007KL5 - RCI Banque 0,50% 140725	EUR	280	0,36	281	0,63
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	379	0,48	93	0,21
FR0013506524 - Pemod Ricard SA 1,125% 070425	EUR	0	0,00	286	0,64
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	478	0,61	191	0,43
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	277	0,35	282	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	410	0,52	0	0,00
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	284	0,36	278	0,62
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	505	0,64	0	0,00
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	296	0,38	293	0,66
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	511	0,65	0	0,00
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	96	0,12	95	0,21
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	189	0,24	187	0,42
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	100	0,13	100	0,22
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	179	0,23	170	0,38
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	201	0,25	0	0,00
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	0	0,00	385	0,86
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	100	0,13	103	0,23
XS2517103417 - Cie de Saint Gobain 2,125% 100628	EUR	286	0,36	286	0,64
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	195	0,44
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	495	0,63	199	0,45
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	521	0,66	0	0,00
FR0013509098 - Societe Generale 1,125% 210426	EUR	388	0,49	385	0,86
XS2676395077 - Sartorius Finance BV 4,375% 140929	EUR	411	0,52	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	93	0,12	92	0,21
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	460	0,58	0	0,00
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	502	0,64	0	0,00
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 2,318% 171028	EUR	284	0,36	288	0,65
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	190	0,24	189	0,42
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	284	0,36	283	0,63
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	193	0,25	191	0,43
XS2572989650 - Toyota Motor Finance BV 3,375% 130126	EUR	298	0,38	300	0,67
XS2720095624 - Tapestry Inc 5,375% 271127	EUR	413	0,52	0	0,00
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	400	0,51	0	0,00
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	461	0,59	0	0,00
CH1214797172 - UBS Group AG 7,75% 010329	EUR	567	0,72	0	0,00
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	400	0,51	0	0,00
XS2289133915 - Unicredit Spa 0,325% 190126	EUR	468	0,59	274	0,61
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfid 0,625% 040527	EUR	366	0,46	91	0,20
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	301	0,68
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	270	0,34	0	0,00
XS2689127467 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	405	0,51	0	0,00
XS2534276717 - Volvo Treasury AB 2,625% 200226	EUR	295	0,37	294	0,66
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	95	0,12	93	0,21
FR0014003G27 - Verallia SA 1,625% 140528	EUR	458	0,58	277	0,62
XS1799938995 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,375% PERPETUAL	EUR	0	0,00	200	0,45
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	458	0,58	184	0,41
XS1138360166 - Walgreens Boots Alliance 2,125% 201126	EUR	280	0,36	278	0,62
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	265	0,34	258	0,58
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	95	0,12	92	0,21
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	447	0,57	0	0,00
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	472	0,60	187	0,42
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	428	0,54	0	0,00
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	0	0,00	194	0,43
XS1205548164 - WPP Finance Deutschland 1,625% 230330	EUR	266	0,34	0	0,00
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	270	0,34	268	0,60
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	162	0,21	148	0,33
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	0	0,00	100	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>57.162</b>	<b>72,58</b>	<b>36.325</b>	<b>81,52</b>
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	389	0,49	0	0,00
XS1591781452 - American Tower Corp 1,375% 040425	EUR	291	0,37	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	98	0,12	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	99	0,13	97	0,22
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	197	0,25	0	0,00
DE000A2YNQW7 - Bilfinger SE 4,5% 140624	EUR	0	0,00	202	0,45
FR0012432912 - Danone SA 1,125% 140125	EUR	390	0,49	0	0,00
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	99	0,13	98	0,22
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	389	0,49	0	0,00
FR0013504644 - Engie SA 1,375% 270325	EUR	293	0,37	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	199	0,45
XS1584122177 - Essity AB 1,125% 270324	EUR	0	0,00	293	0,66
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	195	0,25	0	0,00
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	199	0,25	195	0,44
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	194	0,25	190	0,43
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	197	0,25	0	0,00
XS1617845083 - IBM Corp 0,95% 230525	EUR	292	0,37	0	0,00
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	486	0,62	0	0,00
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	201	0,25	197	0,44
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	246	0,31	0	0,00
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	392	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	298	0,38	0	0,00
XS1974922442 - Norsk Hydro ASA 1,125% 110425	EUR	487	0,62	0	0,00
FR001400HX73 - L'Oreal SA 3,125% 190525	EUR	299	0,38	0	0,00
XS2484339499 - PPG Industries INC 1,875% 010625	EUR	491	0,62	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,13	99	0,22
FR0013506524 - Pernod Ricard SA 1,125% 070425	EUR	292	0,37	0	0,00
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	390	0,50	0	0,00
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	491	0,62	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	300	0,38	0	0,00
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	196	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.990	10,14	1.570	3,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		65.152	82,72	37.894	85,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		65.152	82,72	37.894	85,04
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	0	0,00	736	1,65
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	782	0,99	776	1,74
IE00B87RLX93 - ETF ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	0	0,00	599	1,35
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yiedl Corp EUR ACC ETF	EUR	900	1,14	0	0,00
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	925	1,17	601	1,35
<b>TOTAL IIC</b>		2.608	3,31	2.712	6,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		67.760	86,03	40.606	91,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		77.167	97,98	43.461	97,53

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.