

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

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.

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

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 S&P 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,38	0,39	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,77	1,98	3,77	2,69

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	1.235.504,94	531.797,11	18.226,00	8.734,00	EUR	0,00	0,00	60,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	6.259,11	10.005,82	10,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	802.192	340.362	111.600	23.579
CLASE CARTERA	EUR	4.137	6.503	5.074	5.226

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	649,2830	640,0230	624,7780	632,1945
CLASE CARTERA	EUR	660,9416	649,9621	631,4421	635,8781

(*)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	0,30		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,45	0,78	0,67	0,92	0,70	2,44	-1,17	-1,16	-1,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,02	02-01-2024	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-05-2024	0,04	27-03-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,16	0,18	0,20	0,17	0,31	0,23	0,12	0,08
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	2,60	3,67	1,86	1,59	0,77	1,22	0,67	0,67	0,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,36	0,36	0,35	0,34	0,29	0,34	0,18	0,13	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.

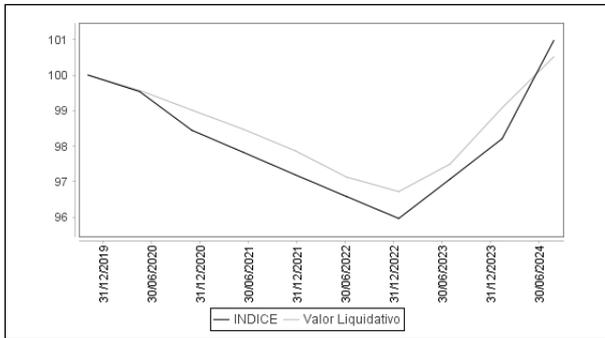
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,17	0,66	0,67	0,67	0,67

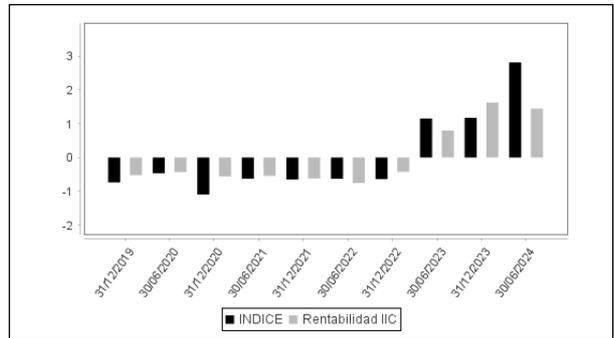
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,69	0,90	0,79	1,04	0,82	2,93	-0,70	-0,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,02	02-01-2024	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-05-2024	0,04	27-03-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,16	0,18	0,20	0,17	0,31	0,23	0,12	
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	2,60	3,67	1,86	1,59	0,77	1,22	0,67	0,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,32	0,33	0,30	0,33	0,18	0,11	

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

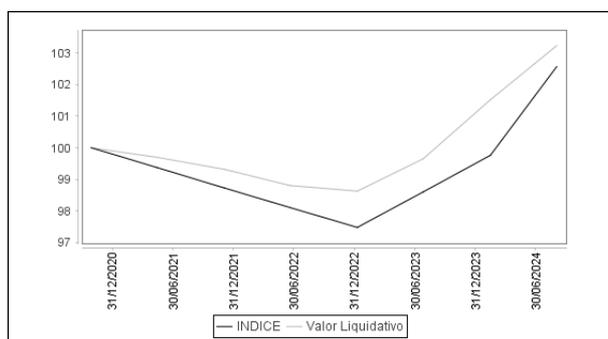
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,05	0,18	0,19	0,19	

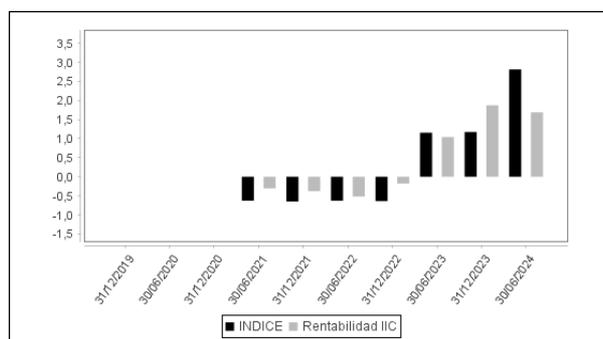
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.597.382	61.374	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	32.582	1.054	0
Total fondos	8.493.294	326.488	3,84

*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	801.138	99,36	337.350	97,26
* Cartera interior	155.499	19,28	113.213	32,64
* Cartera exterior	637.984	79,12	220.706	63,63
* Intereses de la cartera de inversión	7.656	0,95	3.431	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.343	0,79	9.815	2,83
(+/-) RESTO	-1.152	-0,14	-299	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	806.329	100,00 %	346.866	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)	346.866	166.587	346.866	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	80,53	74,45	80,53	155,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	1,66	1,47	1.015,45
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,99	1,80	393,23
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	99,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,81	1,98	1,81	115,99
± 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)	-0,03	-0,02	-0,03	177,51
± 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	-0,33	-0,33	622,22
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,30	136,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	133,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	101,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	235,28
(+) 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)	806.329	346.866	806.329	

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

3. Inversiones financieras

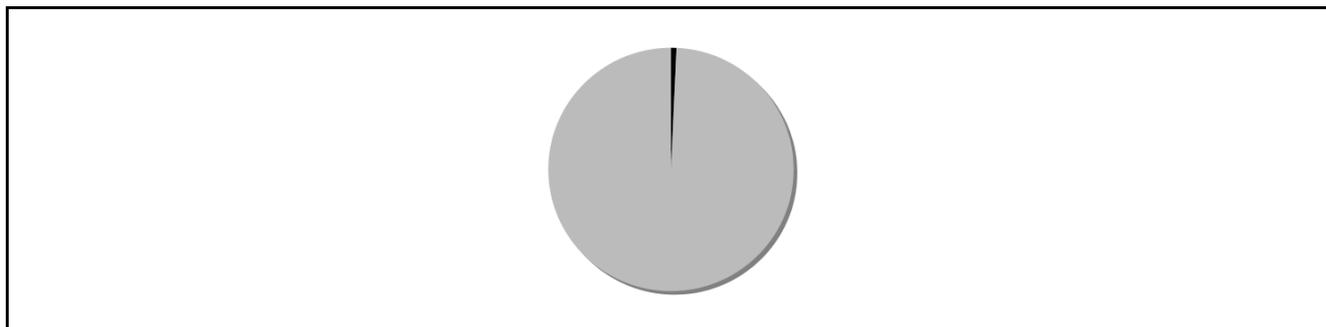
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	155.499	19,28	113.213	32,64
TOTAL RENTA FIJA	155.499	19,28	113.213	32,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155.499	19,28	113.213	32,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL RENTA FIJA	637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	793.483	98,41	333.919	96,27

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 170125	Compra Plazo BILHETES DO TESOURO 170125 4000000 Fi	3.923	Inversión
BUONI ORDINARI TESORO 140125	Venta Plazo BUONI ORDINARI TESORO 140125 400000 Fi	3.925	Inversión
BUONI ORDINARI TESORO 140225	Venta Plazo BUONI ORDINARI TESORO 140225 300000 Fi	7.824	Inversión
BUONI ORDINARI TESORO 140325	Venta Plazo BUONI ORDINARI TESORO 140325 100000 Fi	4.878	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI ORDINARI TESORO 140425	Venta Plazo BUONI ORDINARI TESORO 140425 400000 Fi	9.730	Inversión
BUONI ORDINARI TESORO 141124	Compra Plazo BUONI ORDINARI TESORO 141124 2000000	1.973	Inversión
BUONI POLIENNALI TESORO 3,40% 280325	Compra Plazo BUONI POLIENNALI TESORO 3,40% 280325	13.979	Inversión
BUONI POLIENNALI TESORO 5% 010325	Compra Plazo BUONI POLIENNALI TESORO 5% 010325 500	13.115	Inversión
EFSF 0,20% 280425	Venta Plazo EFSF 0,20% 280425 500000 Fisica	4.872	Inversión
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,0% 300425	Compra Plazo INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,0% 300425	4.861	Inversión
Total otros subyacentes		69080	
TOTAL OBLIGACIONES		69080	

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

	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 823.062.692,00 euros, suponiendo un 146,91% 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 865.500.281,79 euros, suponiendo un 154,49% 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 periodo, 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 periodo 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 Ibex 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.

El hecho de que el recorte de los tipos se haya retrasado y que el proceso de flexibilización monetaria no sea tan agresivo implica que las curvas estén invertidas por lo que las entradas de liquidez y renovaciones se han focalizado en los plazos de 6 meses y 12 meses.

La diversificación ha sido la clave de la gestión en el periodo; la cartera está muy diversificada en cuanto a regiones, organismos o países; en los próximos periodos, las regiones no van a contar con el respaldo del BCE, y la cotización de los emisores soberanos va a depender de sus perfiles económicos y de la sostenibilidad de su deuda, sin que impere la diferenciación entre países core y periféricos.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el periodo la rentabilidad del benchmark en el periodo ha sido de 1,865% superior a las dos clases del fondo que han cerrado el periodo en 1,69% de la clase cartera y 1,45 la clase estándar.

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

El patrimonio a cierre del periodo y la variación con respecto al periodo anterior ha sido de 4.137 (miles de euros) frente a 6.503 (miles de euros) anterior en la clase cartera, lo que representa una caída del 36,39% y en 802.192 (miles de euros) frente a 340.362 (miles de euros) del semestre pasado lo que representa un incremento del 135,70%. En cuanto a los participes, han aumentado en 1 en la clase cartera y han subido en 9.492 en la clase estándar, lo que representa una subida del 11,11% y del 108,68% respectivamente. El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en la clase cartera del 0,09% y en la clase estándar el 0,32%.

En cuanto a la rentabilidad de las dos clases del fondo han cerrado el periodo en 1,69% de la clase cartera y 1,45% la clase estándar.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,49 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,49% (versus 3,53% del periodo anterior). Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido, mínima -0,01% y máxima 0,03% en ambas clases del fondo.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,77%.

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 30 de junio el 98,41% de la cartera está invertido en deuda pública; dentro de la cual, el 27,90% son emisiones nacionales, incluyendo, bonos y letras del Tesoro español representan el 5,30%, un 8,5% es deuda de organismos públicos nacionales como ICO o FADE, el 14,10% restantes son emisiones de Comunidades Autónomas u organismos autonómicos como pagarés de la Junta de Andalucía que ofrecen un diferencial de rentabilidad atractivo frente a la Letra del Tesoro español al mismo plazo. El 70,51% es deuda pública extranjera; en el periodo hemos continuado diversificando la cartera en otras regiones de la zona euro como Finlandia, Austria e invirtiendo en organismos supranacionales como Eurofima, el Banco Europeo de Desarrollo o el Consejo Social Europeo o agencias de otras naciones como Kommunekredit (Dinamarca) que cotizan con una rentabilidad adicional al soberano que resulta interesante dado el comportamiento del tramo corto de las curvas de gobierno en el semestre. Dentro del porcentaje invertido en deuda pública extranjera destaca un 20,30% en deuda emitida por la propia Unión Europea y otros organismos supranacionales, un 16,50% en deuda italiana, 14,90% francesa, 9,60% portuguesa, un 3,7% alemana y un 3% en letras finlandesas.

A efectos de las inversiones en cartera, señalar que Moody's ha mejorado en marzo la perspectiva de España a 'positiva' manteniendo el rating en Baa1, las calificaciones por las agencias Fitch y S&P permanecen sin cambios en A- y A, en cuanto al Tesoro de Italia se mantiene en

BBB por S&P, Baa3 por Moody's y BBB por Fitch las tres con perspectiva estable. Por su parte, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable; en el caso de Francia S&P ha rebajado la deuda soberana francesa en un escalón, de AA a AA- a finales de mayo, por su parte Moody's y Fitch la han mantenido sin cambio con outlook estable en Aa2 y AA- respectivamente, en cuanto a Portugal, S&P ha mejorado la calificación del país a A- en marzo, manteniendo la perspectiva en positivo, mientras que Moody's y Fitch la mantienen en A3 y A- respectivamente, ambas con outlook estable.

Ningún valor ha restado rentabilidad de la cartera, los mayores contribuidores han sido los Bono del Tesoro de España vencimiento 05/24 (1,51% con un peso promedio del 4,55%) y 07/24 (1,73%, para un peso medio de 3,12%); Certificados del Tesoro de Italia 10/24 (1,92% para un peso medio de 2,31%), Letras de la Unión Europea 05/24 (1,31% para un peso medio de 2,34%) y el Bono del Tesoro de Italia 05/24 1,57% para un peso de 2,09%); en cuanto a los valores que menos han aportado señalamos las Letras italianas 07/24 (0,0% para un peso medio de 0,1%) y las Letras francesas con vencimiento 03/24 (0,03% para un peso medio de 0,01%) y 01/24 (0,07% para un peso de 0,01%).

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 y ventas en contado de bonos por 7.000.000 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 periodo sido 0,17% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,52%; Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,33% en la clase cartera y 0,34% 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.

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 tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, consideramos que se trata de un fondo que se verá beneficiado por el mantenimiento de tipos altos en el tramo corto; lo que además nos va a permitir tener una cartera mucho más diversificada y resiliente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	18.338	2,27	0	0,00
ES0001353368 - Comunidad Navarra 3,95% 140224	EUR	0	0,00	1.247	0,36
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	15.231	1,89	11.304	3,26
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.936	0,24	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	968	0,12	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.939	0,24	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	3.908	0,48	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	4.889	0,61	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	1.940	0,56
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	970	0,28
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	1.941	0,56
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	971	0,28
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	2.945	0,85
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	4.909	1,42
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	491	0,14
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	1.967	0,57
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	985	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	1.970	0,57
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.973	0,49	6.960	2,01
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	985	0,12	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	2.999	0,86
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	11.482	1,42	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	9.707	2,80
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	0	0,00	1.498	0,43
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	501	0,14
ES0L02410048 - Letra del Tesoro 041024	EUR	0	0,00	966	0,28
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	675	0,19
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	482	0,14
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	968	0,28
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	487	0,14
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	0	0,00	487	0,14
ES0L02407051 - Letra del Tesoro 050724	EUR	195	0,02	975	0,28
ES0L02409065 - Letra del Tesoro 060924	EUR	0	0,00	965	0,28
ES0L02412069 - Letra del Tesoro 061224	EUR	0	0,00	3.875	1,12
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	967	0,12	0	0,00
ES0L02503073 - Letra del Tesoro 070325	EUR	1.935	0,24	0	0,00
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	0	0,00	489	0,14
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	0	0,00	965	0,28
ES0L02408091 - Letra del Tesoro 090824	EUR	0	0,00	1.947	0,56
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	2.826	0,35	1.849	0,53
ES0500101516 - Pagare Comunidad de Madrid 081124	EUR	4.816	0,60	4.822	1,39
ES0500090B82 - Pagare Junta Andalucía 201224	EUR	3.892	0,48	0	0,00
ES0500090C08 - Pagare Junta Andalucía 210225	EUR	4.868	0,60	0	0,00
ES0500090C24 - Pagare Junta Andalucía 250425	EUR	4.820	0,60	0	0,00
ES0500090B66 - Pagare Junta Andalucía 251024	EUR	9.729	1,21	0	0,00
ES0500090B66 - Pagare Junta Andalucía 251024	EUR	4.910	0,61	0	0,00
ES0500090B09 - Pagare Junta Andalucía 260424	EUR	0	0,00	7.847	2,26
ES0500090B09 - Pagare Junta Andalucía 260424	EUR	0	0,00	4.904	1,41
ES0500090B33 - Pagare Junta Andalucía 260724	EUR	3.923	0,49	0	0,00
ES0500090C40 - Pagare Junta Andalucía 270625	EUR	1.931	0,24	0	0,00
ES0500090B58 - Pagare Junta Andalucía 270924	EUR	3.924	0,49	0	0,00
ES0500090B58 - Pagare Junta Andalucía 270924	EUR	5.948	0,74	0	0,00
ES0500090C16 - Pagare Junta Andalucía 280325	EUR	1.948	0,24	0	0,00
ES0500090B74 - Pagare Junta Andalucía 291124	EUR	3.890	0,48	0	0,00
ES0500090B74 - Pagare Junta Andalucía 291124	EUR	4.912	0,61	0	0,00
ES0500090C32 - Pagare Junta Andalucía 300525	EUR	4.821	0,60	0	0,00
ES0500090B41 - Pagare Junta Andalucía 300824	EUR	7.764	0,96	7.770	2,24
ES0500090B41 - Pagare Junta Andalucía 300824	EUR	3.921	0,49	0	0,00
ES0500090B90 - Pagare Junta Andalucía 310125	EUR	4.863	0,60	0	0,00
ES0500090B17 - Pagare Junta Andalucía 310524	EUR	0	0,00	7.843	2,26
ES0000011991 - Bono y Oblig Estado Strip 310125	EUR	2.900	0,36	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	11.590	3,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		153.350	19,02	113.213	32,64
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	2.148	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.148	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.499	19,28	113.213	32,64
TOTAL RENTA FIJA		155.499	19,28	113.213	32,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		155.499	19,28	113.213	32,64
PTOTVMOE0000 - Obligaciones Do Tesouro Float 230725	EUR	5.077	0,63	5.112	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.077	0,63	5.112	1,47
BE0312793657 - Treasury Certificates cupón cero 070324	EUR	0	0,00	974	0,28
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	974	0,12	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.950	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.951	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	976	0,12	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	976	0,12	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	976	0,12	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.958	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.961	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.962	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	3.930	0,49	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	1.965	0,24	0	0,00
BE0312797690 - Treasury Certificates 071124	EUR	2.959	0,37	0	0,00
BE0312800726 - Treasury Certificates 080525	EUR	1.942	0,24	0	0,00
BE0312798706 - Treasury Certificates 090125	EUR	1.956	0,24	0	0,00
BE0312792642 - Treasury Certificates cupón cero 110124	EUR	0	0,00	974	0,28
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	967	0,12	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	2.907	0,36	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	2.909	0,36	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.940	0,24	0	0,00
BE0312799712 - Treasury Certificates 130325	EUR	1.941	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005555963 - Buoni Ordinari Tesoro 120724	EUR	0	0,00	966	0,28
IT0005599474 - Buoni Ordinari Tesoro 130625	EUR	3.868	0,48	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	3.870	0,48	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	1.936	0,24	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	1.936	0,24	0	0,00
IT0005580003 - Buoni Ordinari Tesoro 140125	EUR	969	0,12	0	0,00
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	2.895	0,36	0	0,00
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	4.830	0,60	0	0,00
IT0005582868 - Buoni Ordinari Tesoro 140225	EUR	1.932	0,24	0	0,00
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	1.932	0,24	0	0,00
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	1.935	0,24	0	0,00
IT0005586349 - Buoni Ordinari Tesoro 140325	EUR	968	0,12	0	0,00
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	5.798	0,72	0	0,00
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	2.901	0,36	0	0,00
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	967	0,12	0	0,00
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	4.837	0,60	0	0,00
IT0005592370 - Buoni Ordinari Tesoro 140425	EUR	4.851	0,60	0	0,00
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	4.831	0,60	0	0,00
IT0005595605 - Buoni Ordinari Tesoro 140525	EUR	1.936	0,24	0	0,00
IT0005567778 - Buoni Ordinari Tesoro 141024	EUR	0	0,00	1.938	0,56
IT0005570855 - Buoni Ordinari Tesoro 141124	EUR	0	0,00	1.938	0,56
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	1.940	0,24	0	0,00
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	970	0,12	0	0,00
FR0128227792 - French Discount T-Bill 020125	EUR	970	0,12	0	0,00
FR0128071034 - French Discount T-Bill 020524	EUR	0	0,00	4.935	1,42
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	1.933	0,24	1.937	0,56
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	2.900	0,36	2.905	0,84
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	975	0,12	0	0,00
FR0128071059 - French Discount T-Bill 021024	EUR	975	0,12	0	0,00
FR0128227685 - French Discount T-Bill 040424	EUR	0	0,00	1.974	0,57
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	970	0,12	972	0,28
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	981	0,12	0	0,00
FR0127921338 - French Discount T-Bill 040924	EUR	2.947	0,37	0	0,00
FR0127921296 - French Discount T-Bill 070224	EUR	0	0,00	492	0,14
FR0127921296 - French Discount T-Bill 070224	EUR	0	0,00	1.479	0,43
FR0127921288 - French Discount T-Bill 100124	EUR	0	0,00	493	0,14
FR0127921312 - French Discount T-Bill 100724	EUR	1.950	0,24	1.951	0,56
FR0127921312 - French Discount T-Bill 100724	EUR	977	0,12	977	0,28
FR0127921080 - French Discount T-Bill 120624	EUR	0	0,00	1.956	0,56
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	3.927	0,49	0	0,00
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	1.964	0,24	0	0,00
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	2.948	0,37	0	0,00
FR0128379452 - French Discount T-Bill 141124	EUR	3.939	0,49	0	0,00
FR0127921072 - French Discount T-Bill 150524	EUR	0	0,00	1.371	0,40
FR0127921072 - French Discount T-Bill 150524	EUR	0	0,00	490	0,14
FR0128379445 - French Discount T-Bill 0% 161024	EUR	1.968	0,24	0	0,00
FR0128379445 - French Discount T-Bill 0% 161024	EUR	2.957	0,37	0	0,00
FR0127921064 - French Discount T-Bill 170424	EUR	0	0,00	970	0,28
FR0128227784 - French Discount T-Bill 180924	EUR	1.967	0,24	0	0,00
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	0	0,00	1.939	0,56
FR0127613505 - French Discount T-Bill 210224	EUR	0	0,00	1.955	0,56
FR0128379486 - French Discount T-Bill 240425	EUR	967	0,12	0	0,00
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	968	0,12	0	0,00
FR0128227818 - French Discount T-Bill 260225	EUR	973	0,12	0	0,00
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	968	0,12	0	0,00
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	1.937	0,24	0	0,00
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	1.938	0,24	0	0,00
FR0128227826 - French Discount T-Bill 260325	EUR	2.916	0,36	0	0,00
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	1.937	0,24	0	0,00
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	1.938	0,24	0	0,00
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	970	0,12	0	0,00
FR0128227800 - French Discount T-Bill 290125	EUR	4.886	0,61	0	0,00
FR0128071042 - French Discount T-Bill 290524	EUR	0	0,00	2.954	0,85
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	1.934	0,24	1.939	0,56
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	973	0,12	0	0,00
FR0128071067 - French Discount T-Bill 301024	EUR	1.946	0,24	0	0,00
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	0	0,00	1.504	0,43
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	17.205	2,13	0	0,00
IT0005367492 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 010724	EUR	2.971	0,37	1.980	0,57
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	8.002	0,99	2.003	0,58
IT0005174906 - Buoni Poliennali Tesoro 0,40% 110424	EUR	0	0,00	1.976	0,57
IT0005534281 - Buoni Poliennali Tesoro 3,40% 280325	EUR	22.959	2,85	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 300124	EUR	0	0,00	10.763	3,10
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	0	0,00	10.393	3,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E055 - German Treasury Bill 150524	EUR	0	0,00	1.459	0,42
DE000BU0E055 - German Treasury Bill 150524	EUR	0	0,00	1.946	0,56
DE000BU0E162 - German Treasury Bill 160425	EUR	1.939	0,24	0	0,00
DE000BU0E105 - German Treasury Bill 161024	EUR	0	0,00	1.938	0,56
DE000BU0E105 - German Treasury Bill 161024	EUR	0	0,00	1.939	0,56
DE000BU0E071 - German Treasury Bill 170724	EUR	0	0,00	483	0,14
DE000BU0E071 - German Treasury Bill 170724	EUR	0	0,00	483	0,14
DE000BU0E071 - German Treasury Bill 170724	EUR	0	0,00	483	0,14
DE000BU0E071 - German Treasury Bill 170724	EUR	0	0,00	1.952	0,56
DE000BU0E071 - German Treasury Bill 170724	EUR	0	0,00	1.954	0,56
DE000BU0E097 - German Treasury Bill 180924	EUR	965	0,12	966	0,28
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	0	0,00	1.956	0,56
DE000BU0E063 - German Treasury Bill 190624	EUR	0	0,00	983	0,28
DE000BU0E030 - German Treasury Bill 200324	EUR	0	0,00	982	0,28
IT0005218968 - CCTS EU Float 150224	EUR	0	0,00	1.002	0,29
IT0005252520 - CCTS EU Float 151024	EUR	10.058	1,25	10.109	2,91
XS1594302868 - Council of Europe 0,125% 100424	EUR	0	0,00	969	0,28
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	10.889	1,35	7.938	2,29
XS1933817824 - European BK Recon & Dev 0% 100124	EUR	0	0,00	2.918	0,84
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	19.103	2,37	4.851	1,40
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	13.629	1,69	0	0,00
EU000A1G0EC4 - European Financial Stability 0% 190424	EUR	0	0,00	2.942	0,85
EU000A1G0DE2 - EFSF 0,20% 280425	EUR	4.847	0,60	0	0,00
XS1515245089 - European Investment Bank 0% 150324	EUR	0	0,00	973	0,28
EU000A3JZSB4 - Esm Tbill 180424	EUR	0	0,00	1.964	0,57
EU000A3JZSB4 - Esm Tbill 180424	EUR	0	0,00	982	0,28
EU000A3JZSB4 - Esm Tbill 180424	EUR	0	0,00	983	0,28
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	1.966	0,24	0	0,00
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	985	0,12	0	0,00
EU000A3JZSG3 - ESM Tbill 180724	EUR	1.973	0,24	0	0,00
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	1.965	0,24	0	0,00
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	3.931	0,49	0	0,00
EU000A3JZSL3 - ESM Tbill 190924	EUR	1.968	0,24	0	0,00
EU000A3JZR92 - ESM Tbill 210324	EUR	0	0,00	981	0,28
EU000A3JZR92 - ESM Tbill 210324	EUR	0	0,00	984	0,28
EU000A3JZR92 - ESM Tbill 210324	EUR	0	0,00	984	0,28
EU000A3JZR92 - ESM Tbill 210324	EUR	0	0,00	492	0,14
EU000A3JZR76 - Esm Tbill 220224	EUR	0	0,00	491	0,14
EU000A3JZR76 - Esm Tbill 220224	EUR	0	0,00	983	0,28
EU000A3JZR50 - Esm Tbill 250124	EUR	0	0,00	981	0,28
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	20.510	2,54	4.844	1,40
EU000A1U9951 - European Stability M. 0,125% 220424	EUR	0	0,00	969	0,28
EU000A3K4EV8 - European Union Bill 041024	EUR	982	0,12	0	0,00
EU000A3K4EV8 - European Union Bill 041024	EUR	4.945	0,61	0	0,00
EU000A3K4EK1 - European Union Bill 050424	EUR	0	0,00	984	0,28
EU000A3K4EK1 - European Union Bill 050424	EUR	0	0,00	984	0,28
EU000A3K4EK1 - European Union Bill 050424	EUR	0	0,00	984	0,28
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	3.942	0,49	0	0,00
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	1.971	0,24	0	0,00
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	1.479	0,18	0	0,00
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	2.959	0,37	0	0,00
EU000A3K4EQ8 - European Union Bill 050724	EUR	2.960	0,37	0	0,00
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	982	0,12	0	0,00
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	1.970	0,24	0	0,00
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	2.969	0,37	0	0,00
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	11.895	1,48	0	0,00
EU000A3K4ET2 - European Union Bill 060924	EUR	6.941	0,86	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	5.897	0,73	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	11.793	1,46	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	2.949	0,37	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - European Union Bill 061224	EUR	3.937	0,49	0	0,00
EU000A3K4EP0 - European Union Bill 070624	EUR	0	0,00	1.966	0,57
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	0	0,00	4.957	1,43
EU000A3K4EC8 - European Union Bill 080324	EUR	0	0,00	4.957	1,43
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	982	0,12	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	3.931	0,49	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	2.950	0,37	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	4.921	0,61	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	2.954	0,37	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	3.946	0,49	0	0,00
EU000A3K4EX4 - European Union Bill 081124	EUR	3.946	0,49	0	0,00
EU000A3K4EB0 - European Union Bill 090224	EUR	0	0,00	1.473	0,42
EU000A3K4EB0 - European Union Bill 090224	EUR	0	0,00	1.964	0,57
EU000A3K4ER6 - European Union Bill 090824	EUR	2.953	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	1.965	0,57
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	2.948	0,85
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	1.966	0,57
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	2.950	0,85
EU000A3K4EM7 - European Union Bill 100524	EUR	0	0,00	2.951	0,85
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	2.947	0,85
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	491	0,14
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	982	0,28
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	983	0,28
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	3.934	1,13
EU000A3K4EA2 - European Union Bill 120124	EUR	0	0,00	2.952	0,85
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	0	0,00	3.773	1,09
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	4.842	0,60	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	4.092	0,51	4.096	1,18
DE000A2DAJ57 - KFW 0,125% 041024	EUR	9.748	1,21	9.764	2,81
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	0	0,00	1.974	0,57
DE000A2DAR24 - KFW 0,125% 150124	EUR	0	0,00	490	0,14
DE000A11QTD2 - KFW 0,625% 150125	EUR	2.922	0,36	0	0,00
XS1550154626 - Kommunekredit 0,25% 160224	EUR	0	0,00	488	0,14
XS1756367816 - Kommunekredit 0,50% 240125	EUR	1.950	0,24	0	0,00
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	3.875	0,48	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	3.872	0,48	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	2.904	0,36	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	1.938	0,24	0	0,00
PTPBTVGE0036 - Bilhetes do Tesouro 160525	EUR	3.881	0,48	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	2.899	0,36	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.935	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	3.871	0,48	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.941	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.942	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.456	0,18	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.970	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.966	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	2.905	0,36	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.938	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.939	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.939	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	971	0,12	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.943	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	971	0,12	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.944	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	3.891	0,48	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	4.864	0,60	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.948	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	2.948	0,37	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	983	0,12	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	1.966	0,24	0	0,00
PTPBTAGE0064 - Bilhetes do Tesouro 170125	EUR	2.950	0,37	0	0,00
AT0000A2QRW0 - Republic Austria 0% 200425	EUR	1.944	0,24	0	0,00
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	4.900	0,61	0	0,00
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	1.960	0,24	0	0,00
AT0000A38NM3 - Austrian T Bill 311024	EUR	1.962	0,24	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	8.838	1,10	5.862	1,69
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,24	0	0,00
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,24	0	0,00
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	1.945	0,24	0	0,00
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	973	0,12	0	0,00
FI4000567110 - Finnish T-Bill 130225	EUR	2.919	0,36	0	0,00
FI4000565940 - Finnish T-Bill 131124	EUR	2.946	0,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		519.103	64,37	201.746	58,16
FR0013505518 - BPIFrance Saca 0,125% 250325	EUR	17.188	2,13	0	0,00
PTCPEJOM0004 - Infraestructuras de Por 4,65% 161024	EUR	2.756	0,34	0	0,00
FR0011521319 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 250124	EUR	0	0,00	992	0,29
FR0012159812 - Caisse D'Amort Dette Soc 1,375% 251124	EUR	10.826	1,34	0	0,00
XS1559352437 - Dexia Credit Local 0,625% 030224	EUR	0	0,00	2.947	0,85
XS1751347946 - Dexia Credit Local 0,5% 170125	EUR	19.179	2,38	0	0,00
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	2.932	0,36	1.958	0,56
XS2003512824 - Dexia Credit Local 0% 290524	EUR	0	0,00	4.903	1,41
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	0	0,00	2.061	0,59
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.848	0,60	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.455	0,18	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.940	0,24	0	0,00
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	3.881	0,48	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	987	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2800653748 - Pagare ICO 070125	EUR	9.744	1,21	0	0,00
XS2820610744 - Pagare ICO 131124	EUR	9.820	1,22	0	0,00
XS2768809183 - Pagare ICO 141124	EUR	9.744	1,21	0	0,00
XS2831766493 - Pagare ICO 280225	EUR	9.739	1,21	0	0,00
XS2760731179 - Pagare ICO 311024	EUR	9.753	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		113.804	14,11	13.849	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL RENTA FIJA		637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		637.984	79,12	220.706	63,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		793.483	98,41	333.919	96,27

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.