

## FON FINECO TOP RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4254

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fineco.com](http://www.fineco.com).

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.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: 23/07/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BOFA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados de países de la zona euro y minoritariamente de otros países de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). No se invertirá en titulizaciones. No existe exposición al riesgo divisa.

Los activos serán de calificación crediticia media (rating mínimo BBB- por al menos una de las tres agencias de calificación (S&P, Fitch o Moody's). El fondo podrá tener un máximo del 15% de la exposición total en activos con calificación crediticia baja (rating BB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating por debajo de dichos límites se podrán mantener los títulos hasta un máximo de seis meses. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de 3 años. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la de España

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,56	2,65	-0,01

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 A	1.281.477,84	1.318.760,61	247,00	251,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	31.116.436,66	32.197.801,44	910,00	817,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13.651	13.945	15.127	20.502
CLASE I	EUR	344.511	353.345	459.809	458.868

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,6522	10,5741	11,0425	11,1271
CLASE I	EUR	11,0717	10,9742	11,4260	11,4790

(\*)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 A	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,74	0,06	0,68	0,32	-1,45	-4,24	-0,76	0,98	-0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,28	16-03-2023	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,42	02-02-2023	0,44	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,77	1,49	2,03	2,13	2,40	2,08	0,38	1,15	0,61
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23	0,46	0,70
<b>BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT</b>	2,45	1,72	2,99	2,17	2,49	2,17	0,47	0,04	1,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,21	1,21	1,21	1,17	1,14	1,17	0,71	0,69	0,44

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

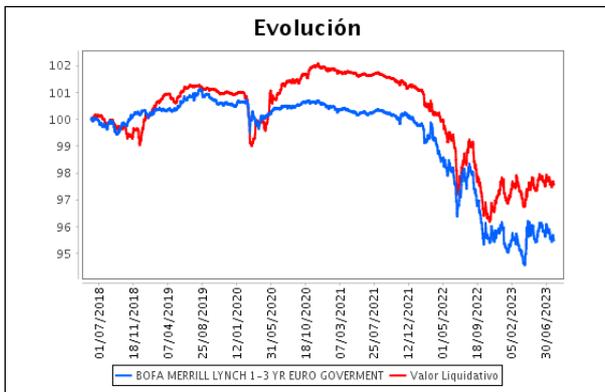
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,14	0,14	0,15	0,15	0,58	0,59	0,59	0,59

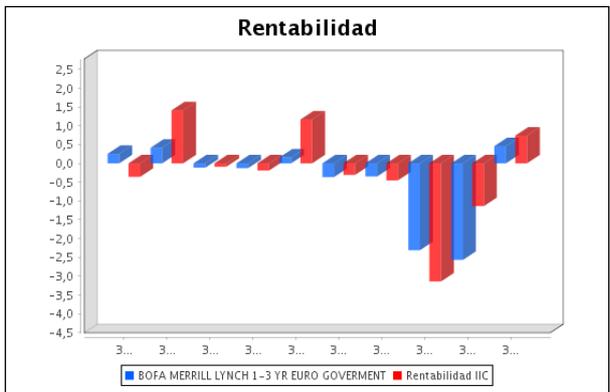
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,89	0,13	0,75	0,39	-1,37	-3,95	-0,46	1,28	-0,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,28	16-03-2023	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,23	28-04-2023	0,42	02-02-2023	0,44	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,76	1,48	2,03	2,13	2,40	2,08	0,38	1,15	0,61
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23	0,46	0,70
<b>BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT</b>	2,45	1,72	2,99	2,17	2,49	2,17	0,47	0,04	1,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,18	1,18	1,19	1,15	1,12	1,15	0,68	0,66	0,42

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,29	0,29	0,29

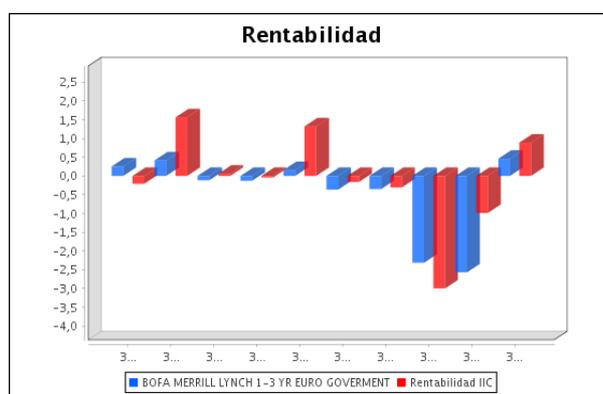
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	349.650	97,62	355.995	96,93
* Cartera interior	49.367	13,78	43.886	11,95
* Cartera exterior	297.449	83,05	310.341	84,50
* Intereses de la cartera de inversión	2.833	0,79	1.769	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.078	2,53	11.079	3,02
(+/-) RESTO	-566	-0,16	215	0,06
TOTAL PATRIMONIO	358.162	100,00 %	367.289	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)	367.289	394.468	367.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,32	-6,18	-3,32	-47,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	-1,00	0,87	-185,41
(+) Rendimientos de gestión	1,02	-0,85	1,02	-217,39
+ Intereses	0,84	0,59	0,84	40,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-1,57	0,21	-113,32
± 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	0,13	-0,03	-123,99
± 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	-0,15	-0,15	-0,15	-0,04
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-3,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	39,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	358.162	367.289	358.162	

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

### 3. Inversiones financieras

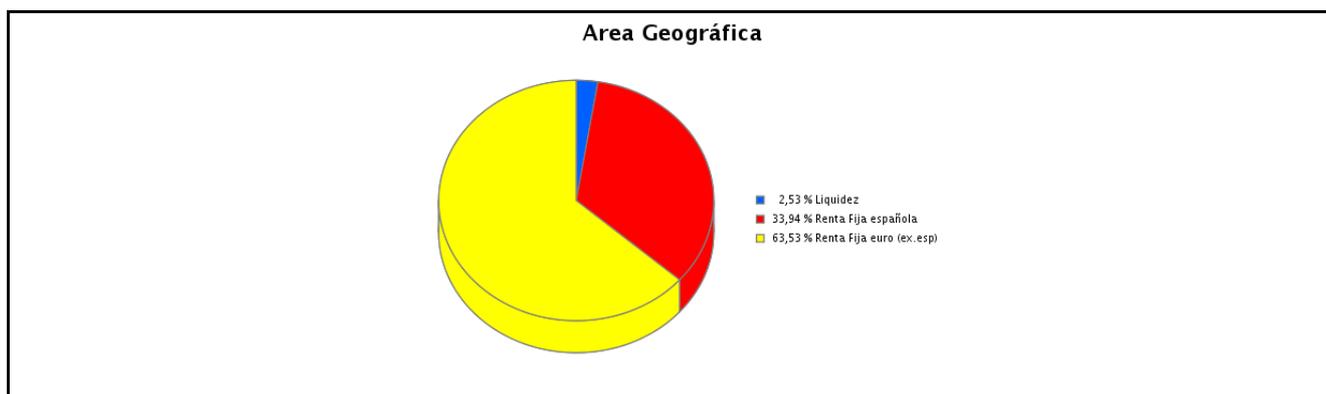
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.367	13,78	43.886	11,95
TOTAL RENTA FIJA	49.367	13,78	43.886	11,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.367	13,78	43.886	11,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	297.449	83,05	310.243	84,47
TOTAL RENTA FIJA	297.449	83,05	310.243	84,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	297.449	83,05	310.243	84,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	346.817	96,83	354.129	96,42

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 5.689.263,00 euros suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99

puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1 %. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez, renta fija cotizada interior y exterior. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 1,94 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,16%.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,46%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la clase I de la IIC en el periodo alcanzó el 1,02% bruto y el 0,88% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,14%. La rentabilidad de la clase A fue del 0,74% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,46%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido BTPS 0 04/15/24, WFC 1,338 05/04/25 y CABKSM 0,625 10/01/24.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la venta total de deuda española a 2024, italiana a 2023 y corporativa bancaria de emisores como Credit Suisse y Goldman Sachs a 2023. Adicionalmente, se han aumentado las posiciones en deuda bancaria europea a través de la compra de emisiones de BBVA y Kutxabank; y cédulas hipotecarias de emisores como Santander, KBC Group, Societe Generale, ING Bank y Credit Agricole. Por último, se ha procedido al cierre de la posición de venta tomada sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de inversión a 12 meses.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Se ha procedido al cierre de la posición de venta sobre el CDS a 5 años sobre deuda corporativa europea grado de inversión. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,66%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 1,75%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 2,36%. Un 0,6% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este fondo puede invertir un porcentaje del 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE.UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos

en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por e llo, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106551 - Bonos GOBIERNO VASCO 1,750 2026-03-16	EUR	553	0,15	554	0,15
ES0000106635 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 1,125 2029-04-30	EUR	871	0,24	862	0,23
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,009 2024-05-31	EUR	0	0,00	385	0,10
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	0	0,00	6.507	1,77
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.818	0,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.425</b>	<b>0,40</b>	<b>10.126</b>	<b>2,76</b>
ES0413211071 - Bonos BBVA 4,000 2025-02-25	EUR	2.006	0,56	2.025	0,55
ES0413679327 - Bonos BANKINTER 1,000 2025-02-05	EUR	567	0,16	567	0,15
ES0413679525 - Bonos BANKINTER 3,050 2028-05-29	EUR	9.718	2,71	9.726	2,65
ES0413307093 - Bonos CAIXABANK 1,000 2025-09-25	EUR	1.851	0,52	1.865	0,51
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA 3,750 2025-06-15	EUR	1.868	0,52	1.854	0,50
ES0244251023 - Bonos IBERCAJA 1,125 2027-12-02	EUR	1.301	0,36	1.256	0,34
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	2.021	0,55
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	10.271	2,87	10.182	2,77
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	3.468	0,97	0	0,00
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	1.824	0,51	1.801	0,49
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	2.167	0,60	0	0,00
ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	1.982	0,55	0	0,00
ES0413900905 - Bonos BANCO SANTANDER 3,375 2026-01-11	EUR	4.943	1,38	0	0,00
ES0413900939 - Bonos BANCO SANTANDER 3,250 2028-02-14	EUR	1.478	0,41	0	0,00
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	2.503	0,70	2.462	0,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>45.944</b>	<b>12,83</b>	<b>33.760</b>	<b>9,19</b>
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	1.998	0,56	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.998</b>	<b>0,56</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>49.367</b>	<b>13,78</b>	<b>43.886</b>	<b>11,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>49.367</b>	<b>13,78</b>	<b>43.886</b>	<b>11,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>49.367</b>	<b>13,78</b>	<b>43.886</b>	<b>11,95</b>
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	0	0,00	15.353	4,18
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	0	0,00	15.354	4,18
IT0005454241 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,902 2026-08-01	EUR	3.077	0,86	3.040	0,83
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.077</b>	<b>0,86</b>	<b>33.747</b>	<b>9,19</b>
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 3,699 2024-04-15	EUR	2.227	0,62	0	0,00
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	15.492	4,33	0	0,00
IT0005215246 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,325 2023-10-15	EUR	0	0,00	1.869	0,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.719</b>	<b>4,95</b>	<b>1.869</b>	<b>0,51</b>
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 1,250 2025-05-28	EUR	8.803	2,46	8.822	2,40
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2024-06-24	EUR	0	0,00	6.700	1,82
FR0013310059 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2026-02-19	EUR	3.653	1,02	3.649	0,99
XS1538284230 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,875 2026-12-20	EUR	2.784	0,78	2.762	0,75
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 2,625 2027-03-17	EUR	2.725	0,76	2.750	0,75
XS0452314536 - Bonos GENERALI ASSICURAZIONI 5,125 2024-09-16	EUR	2.138	0,60	2.123	0,58
FR001400DNT6 - Bonos AXA 3,000 2026-11-03	EUR	1.957	0,55	1.970	0,54
FR0013478047 - Bonos AXA 0,010 2027-01-22	EUR	1.739	0,49	1.739	0,47
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	4.963	1,39	5.012	1,36
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	5.455	1,52	0	0,00
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	13.596	3,70
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	8.500	2,37	8.513	2,32
FR0012716371 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 0,375 2025-05-07	EUR	2.805	0,78	2.790	0,76
FR0013444759 - Bonos BNP PARIBAS 0,125 2026-09-04	EUR	2.628	0,73	2.603	0,71
XS1173792059 - Bonos CITI GROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	970	0,27	977	0,27
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	14.345	4,01	14.208	3,87
XS1968846532 - Bonos CAIXABANK 1,125 2026-03-27	EUR	2.751	0,77	2.715	0,74
FR001400G5S8 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 3,250 2026-09-28	EUR	7.424	2,07	0	0,00
FR001400FFP8 - Bonos CRED MUTUEL HOME LOAJ 2,750 2027-12-08	EUR	3.878	1,08	3.883	1,06
DE000CZ43ZJ6 - Bonos COMMERZBANK 2,750 2025-12-08	EUR	2.742	0,77	2.760	0,75
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20	EUR	931	0,26	935	0,25
BE0002614924 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 0,625 2025-10-04	EUR	1.838	0,51	1.852	0,50
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	0	0,00	8.280	2,25
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	2.947	0,80
DE000HV2AY79 - Bonos UNICREDITO 2,750 2026-02-27	EUR	13.671	3,82	13.779	3,75
BE0002594720 - Bonos ING GROEP N.V. 0,625 2025-05-30	EUR	1.878	0,52	1.869	0,51
XS2557551889 - Bonos ING GROEP N.V. 2,750 2025-11-21	EUR	7.041	1,97	7.092	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2585966257 - Bonos ING GROEP N.V. 3,000 2026-02-15	EUR	5.898	1,65	0	0,00
XS2089368596 - Bonos BANCA INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	2.860	0,80	2.847	0,78
XS2179037697 - Bonos BANCA INTESA 2,125 2025-05-26	EUR	7.669	2,14	7.696	2,10
BE0002707884 - Cupón Cero KBC GROUP NV 100,000 2025-12-03	EUR	3.595	1,00	3.621	0,99
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	0	0,00	6.490	1,77
BE0002924059 - Bonos KBC GROUP NV 3,125 2027-02-22	EUR	2.761	0,77	0	0,00
XS1795392502 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,625 2025-03-26	EUR	2.817	0,79	2.809	0,76
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,500 2025-11-12	EUR	3.116	0,87	3.082	0,84
XS2329143510 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	895	0,25	885	0,24
XS2561746855 - Bonos NORDEA AB 2,625 2025-12-01	EUR	6.336	1,77	6.383	1,74
XS1748479919 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2025-01-10	EUR	1.876	0,52	1.877	0,51
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	2.830	0,79	2.795	0,76
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER 1,375 2026-01-05	EUR	13.929	3,89	13.899	3,78
FR001400F73 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,125 2026-02-24	EUR	2.464	0,69	0	0,00
FR001400DH25 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,000 2025-10-28	EUR	2.957	0,83	2.976	0,81
FR0013345048 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,500 2026-01-28	EUR	1.827	0,51	1.830	0,50
FR0014006IU2 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-11-17	EUR	8.954	2,50	8.941	2,43
CH0341440334 - Bonos UBS AG 1,500 2024-11-30	EUR	1.930	0,54	1.948	0,53
CH0336602930 - Bonos UBS AG 1,250 2026-09-01	EUR	8.940	2,50	8.995	2,45
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO HOME 1,338 2025-05-04	EUR	16.534	4,62	16.417	4,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>203.808</b>	<b>56,90</b>	<b>217.818</b>	<b>59,30</b>
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 0,500 2024-06-24	EUR	6.770	1,89	0	0,00
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	1.484	0,41	1.481	0,40
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	8.173	2,28	8.160	2,22
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	13.723	3,83	0	0,00
XS1547407830 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-10-10	EUR	2.966	0,83	2.958	0,81
XS1823532640 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-11-22	EUR	16.759	4,68	16.663	4,54
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	499	0,14
XS1428769738 - Bonos CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	7.101	1,93
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	2.933	0,82	0	0,00
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	1.613	0,45	1.602	0,44
BE0002266352 - Bonos KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	3.168	0,88	3.152	0,86
XS1517174626 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,000 2023-11-09	EUR	5.335	1,49	5.317	1,45
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	9.921	2,77	9.878	2,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>72.845</b>	<b>20,34</b>	<b>56.809</b>	<b>15,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>297.449</b>	<b>83,05</b>	<b>310.243</b>	<b>84,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>297.449</b>	<b>83,05</b>	<b>310.243</b>	<b>84,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>297.449</b>	<b>83,05</b>	<b>310.243</b>	<b>84,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>346.817</b>	<b>96,83</b>	<b>354.129</b>	<b>96,42</b>

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 se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.