

FON FINECO INTERES FI

Nº Registro CNMV: 4185

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.

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

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: 04/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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 Euribor a 3 meses +0,40%. Este índice de referencia en ningún caso se trata de un objetivo de rentabilidad, pudiendo obtener el fondo resultados negativos. Dicho índice se utiliza únicamente a efectos comparativos.

Invierte 0-50% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), titulizaciones y cédulas), así como en derivados de riesgo de crédito (CDS) o índices de CDS, todos ellos líquidos, de compra o venta de protección, como cobertura de crédito o inversión, sin apalancamiento. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será inferior a un año. Exposición máxima a riesgo divisa: 5% de la exposición total. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga R. España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

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	0,00	0,00	0,26
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 I	5.210.275,15	7.536.264,81	177,00	185,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE 0	15.562,05	15.562,05	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	70.723	100.987	117.115	512
CLASE 0	EUR	218	215	681	809

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	13,5738	13,4001	13,6738	13,6730
CLASE 0	EUR	14,0197	13,8404	14,1230	14,1222

(*)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 I	al fondo	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE 0	al fondo	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	0,61	0,68	0,36	-0,86	-2,00	0,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	11-04-2023	-0,12	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	11-05-2023	0,30	20-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,35	0,92	0,75	1,09	0,89	0,18		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23		
INDICE EURIBOR A 3 MESES + 0,40%	0,19	0,25	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,69	0,68	0,71	0,68	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.

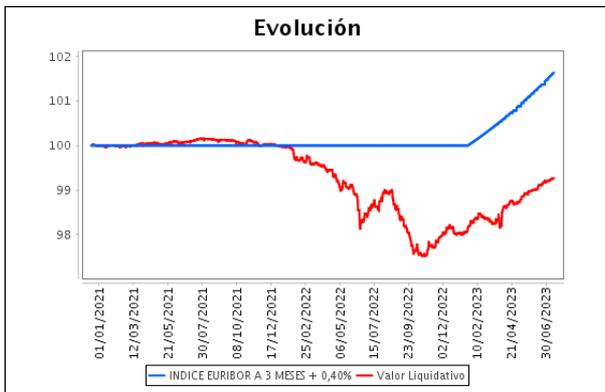
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,03	0,03	0,02	0,02	0,08	0,10	0,72	0,63

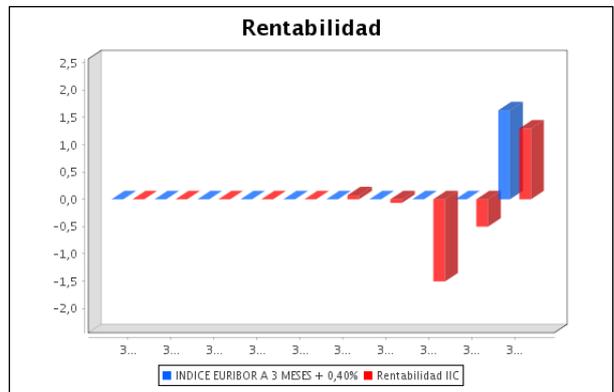
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE 0 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	0,61	0,68	0,36	-0,86	-2,00	0,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	11-04-2023	-0,12	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	11-05-2023	0,30	20-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,69	0,35	0,92	0,75	1,09	0,89	0,18		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23		
INDICE EURIBOR A 3 MESES + 0,40%	0,19	0,25	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,68	0,68	0,71	0,68	0,13		

(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.

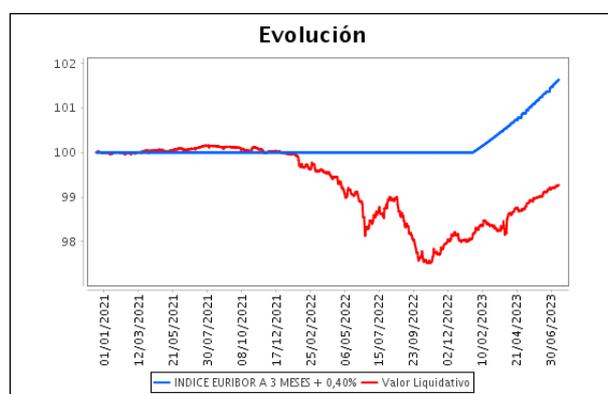
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,03	0,03	0,02	0,02	0,08	0,10	0,43	0,33

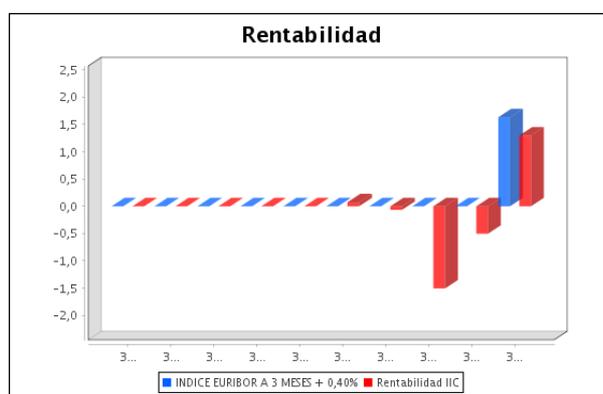
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	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	63.974	90,18	91.821	90,73
* Cartera interior	14.152	19,95	18.021	17,81
* Cartera exterior	49.475	69,74	73.587	72,71
* Intereses de la cartera de inversión	347	0,49	212	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.960	9,81	9.381	9,27
(+/-) RESTO	8	0,01	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	70.941	100,00 %	101.202	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.202	128.995	101.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,78	-25,86	-36,78	14,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	-0,43	1,31	-344,01
(+) Rendimientos de gestión	1,36	-0,39	1,36	-380,31
+ Intereses	0,49	0,26	0,49	51,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	-0,71	0,67	-176,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-235,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,06	0,20	185,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	-6,85
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	-20,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-20,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.941	101.202	70.941	

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

3. Inversiones financieras

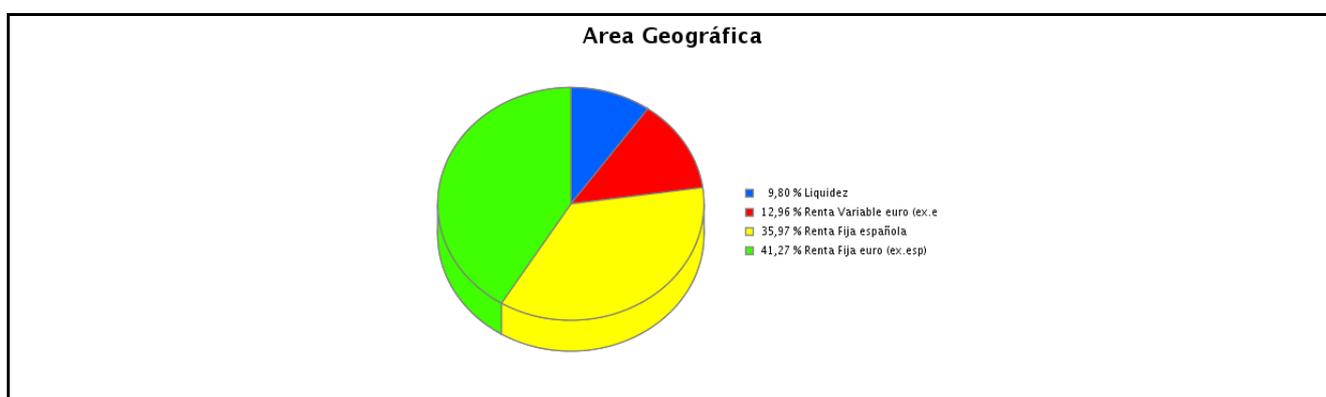
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.851	12,48	12.299	12,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.301	7,47	5.722	5,65
TOTAL RENTA FIJA	14.152	19,95	18.021	17,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.152	19,95	18.021	17,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.030	46,56	48.703	48,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.255	10,23	4.865	4,81
TOTAL RENTA FIJA	40.285	56,79	53.569	52,93
TOTAL IIC	9.190	12,95	20.018	19,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.475	69,74	73.587	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.627	89,69	91.608	90,52

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. 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

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 3.366.158,94 euros suponiendo un 3,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las enajenaciones 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 524.051,10 euros suponiendo un 0,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA 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 activos de renta fija a corto plazo, liquidez y fondos monetarios de entidades terceras. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija un a vida media 0,70 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,85%.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Euribor a 3 meses + 0,40%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,72%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa. 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 ascendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 1,35% bruto y el 1,29% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,06%. La rentabilidad de la clase A fue del 1,29%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 1,72%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido UBS Float 01/16/26, BTPS 04/15/24 y BNP ENHANCED BOND 6M-IPLUS.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales operaciones del periodo corresponden a la venta parcial de la posición en ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS-WT7, de las posiciones en renta fija gubernamental, Italia y España a 2023 y deuda corporativa bancaria de Santander UK a 2022, y Kutxabank a 2027. En lo que a las compras de deuda se refiere, se ha procedido a la compra de pagarés de BBVA y Kutxabank a 12 meses. Por último se ha procedido al cierre en la posición de futuros sobre el bund alemán que el fondo tenía en cartera.

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 en futuros sobre deuda alemana al vencimiento marzo del 2023. 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 2,55%.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% son: Allianz Global Investors (12%). 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 0,63%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,16%. Un 2,8% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia o sin rating.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para

la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 185 euros. 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 ello, 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	0	0,00	5.742	5,67
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	0	0,00	5.740	5,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	11.482	11,35
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,515 2024-05-31	EUR	2.788	3,93	0	0,00
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	5.764	8,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.551	12,05	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	303	0,30
ES0243307016 - Bonos KUTXABANK 0,500 2027-10-14	EUR	0	0,00	515	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	818	0,81
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM S.A. 2,375 2024-01-16	EUR	300	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.851	12,48	12.299	12,15
ES0521975229 - Pagars CIA AUX. FERROCARRIL 1,950 2023-01-17	EUR	0	0,00	1.992	1,97
ES05306741N3 - Pagars ENDESA 2,260 2023-04-28	EUR	0	0,00	1.483	1,47
ES05134248C0 - Pagars KUTXABANK 3,987 2024-05-24	EUR	3.361	4,74	0	0,00
ES0513495V11 - Pagars SANTANDER CONSUMER F 2,820 2023-10-20	EUR	1.940	2,73	1.946	1,92
ES0583746377 - Pagars VIDRALA 0,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	300	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.301	7,47	5.722	5,65
TOTAL RENTA FIJA		14.152	19,95	18.021	17,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.152	19,95	18.021	17,81
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	0	0,00	7.004	6,92
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	0	0,00	9.405	9,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	16.409	16,21
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 3,553 2024-04-15	EUR	3.582	5,05	0	0,00
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	9.489	13,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.071	18,42	0	0,00
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,113 2025-08-24	EUR	1.005	1,42	970	0,96
XS2058729653 - Bonos BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	1.424	2,01	1.421	1,40
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	0	0,00	1.009	1,00
CH0591979635 - Bonos CREDIT SUISSE 0,113 2026-01-16	EUR	1.250	1,76	1.129	1,12
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER AG 2024-07-03	EUR	298	0,42	300	0,30
XS1388625425 - Bonos FIAT SPA 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	925	0,91
XS2338355360 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,116 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.389	1,37
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	0	0,00	731	0,72
XS2022425297 - Bonos BANCA INTESA 1,000 2024-07-04	EUR	978	1,38	966	0,95
BE0002805860 - Bonos KBC GROUP NV 0,027 2024-06-23	EUR	0	0,00	1.498	1,48
XS1749378342 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,625 2024-01-15	EUR	0	0,00	2.257	2,23
XS1936308391 - Bonos ARCELOR 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	505	0,50
XS1799039976 - Bonos SANTANDER UK GROUP H 0,112 2024-03-27	EUR	0	0,00	500	0,49
XS2014287937 - Bonos BANCO SANTANDER 0,250 2024-06-19	EUR	0	0,00	477	0,47
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER 0,100 2025-01-26	EUR	976	1,38	964	0,95
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO HOME 1,338 2025-05-04	EUR	487	0,69	485	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.418	9,05	15.527	15,34
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	699	0,69
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	1.496	2,11	1.488	1,47
XS1823532640 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2023-11-22	EUR	1.985	2,80	1.972	1,95
XS1936805776 - Bonos CAIXABANK 2,375 2024-02-01	EUR	999	1,41	0	0,00
XS0951565091 - Bonos ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	2.054	2,90	2.030	2,01
XS1388625425 - Bonos FIAT SPA 3,750 2024-03-29	EUR	907	1,28	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	1.009	1,42	996	0,98
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	740	1,04	0	0,00
XS1143163183 - Bonos INTL BUSINESS MACHIN 1,250 2023-05-26	EUR	0	0,00	1.499	1,48
XS1115208107 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	0	0,00	2.021	2,00
XS1936308391 - Bonos ARCELOR 2,250 2024-01-17	EUR	500	0,70	0	0,00
XS1842961440 - Bonos NORDEA AB 0,875 2023-06-26	EUR	0	0,00	1.990	1,97
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	0	0,00	250	0,25
XS2014287937 - Bonos BANCO SANTANDER 0,250 2024-06-19	EUR	482	0,68	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	970	1,37	947	0,94
XS1443997223 - Bonos TOTAL ENERGIES CAP I 0,250 2023-07-12	EUR	1.898	2,67	1.877	1,85
XS1907118894 - Bonos AT&T INC 1,050 2023-09-05	EUR	502	0,71	495	0,49
XS1754213947 - Bonos UNICREDITO 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	505	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.541	19,09	16.768	16,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.030	46,56	48.703	48,12
XS2590141409 - Pagars BBVA 3,538 2024-02-15	EUR	964	1,36	0	0,00
XS2630872328 - Pagars BBVA 3,954 2024-05-24	EUR	1.442	2,03	0	0,00
XS2561169447 - Pagars BERDROLA INTERNACIO 2,778 2023-11-23	EUR	4.849	6,84	4.865	4,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.255	10,23	4.865	4,81
TOTAL RENTA FIJA		40.285	56,79	53.569	52,93
LU2334260838 - Participaciones ALLIANZ TREASURY SHORT PLUS W	EUR	4.188	5,90	12.107	11,96
IE00BCRY6557 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	502	0,71	498	0,49
LU1596575826 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV-PV	EUR	4.499	6,34	7.413	7,32
TOTAL IIC		9.190	12,95	20.018	19,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.475	69,74	73.587	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.627	89,69	91.608	90,52

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.