

DB CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5770

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.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: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1/7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 1 año. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofAML 0-1 years Euro Government TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Política de inversión: Se podrá invertir 0-100% 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. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados OCDE (con predominio de la zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/ mercados emergentes. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating. Para emisiones a las que se exigen un rating mínimo, en caso de no estar calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

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	0,19	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	2,93	3,33	1,75

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	51.342.425,78	37.349.533,33	4.209,00	3.131,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	1.384.156,19	1.097.462,99	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	320.007	229.148		
CLASE I	EUR	14.129	11.019		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,2328	6,1352		
CLASE I	EUR	10,2079	10,0406		

(*)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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,83	0,76	1,02	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	13-06-2024	0,05	27-03-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,17	0,22	0,28	0,24				
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53				
INDICE ICE BOFAML	0,18	0,18	0,18	0,17	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,03	0,03							

(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.

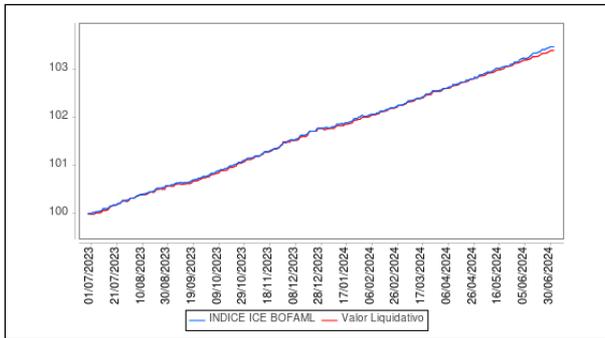
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,25			

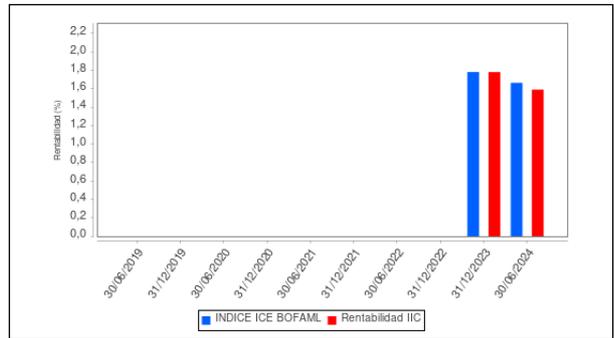
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	0,87	0,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	13-06-2024	0,05	27-03-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,17	0,22						
Ibex-35	13,09	14,29	11,74						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59						
INDICE ICE BOFAML	0,18	0,18	0,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

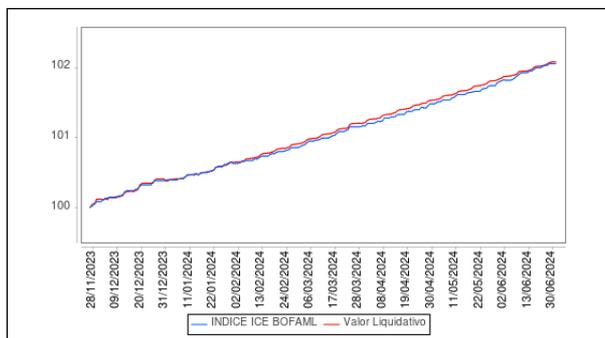
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,03		0,05			

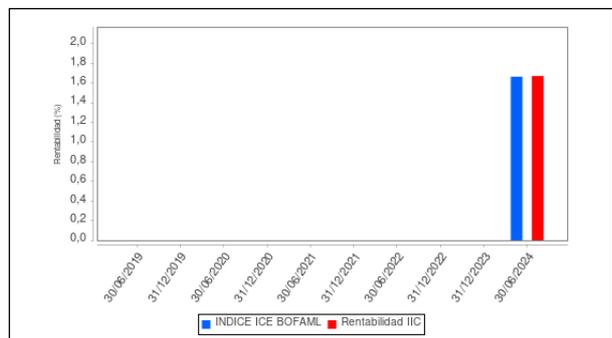
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	250.484	6.365	2
Renta Fija Mixta Internacional	111.348	119	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	469.012	7.839	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	86.272	1.069	14
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	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	312.250	3.994	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.229.366	19.386	4,60

*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	326.855	97,82	209.911	87,40
* Cartera interior	35.856	10,73	44.009	18,32
* Cartera exterior	289.664	86,69	164.786	68,61
* Intereses de la cartera de inversión	1.336	0,40	1.116	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.341	2,20	30.307	12,62
(+/-) RESTO	-60	-0,02	-51	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	334.136	100,00 %	240.167	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)	240.167	14.151	240.167	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,49	259,50	28,49	-60,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,60	1,92	1,60	199,74
(+) Rendimientos de gestión	1,79	2,13	1,79	202,69
+ Intereses	1,09	1,56	1,09	152,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,33	0,38	314,38
± 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)	0,01	0,05	0,01	-39,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,19	0,31	473,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	182,67
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,19	231,22
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	253,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	259,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-6,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	1,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	205,13
(+) 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)	334.136	240.167	334.136	

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

3. Inversiones financieras

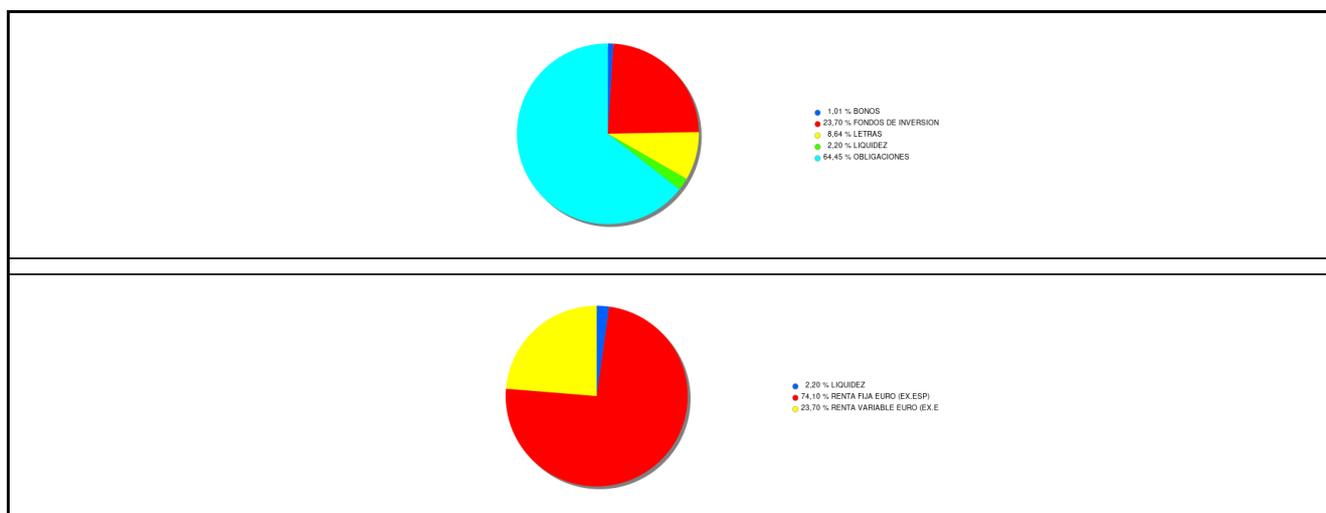
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.856	10,73	44.009	18,32
TOTAL RENTA FIJA	35.856	10,73	44.009	18,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.856	10,73	44.009	18,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	210.474	62,99	136.187	56,71
TOTAL RENTA FIJA	210.474	62,99	136.187	56,71
TOTAL IIC	79.190	23,70	28.599	11,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	289.664	86,69	164.786	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	325.520	97,42	208.795	86,94

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 aplica

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

a) Participaciones Significativas El fondo no tiene participaciones significativas. f) Se han adquirido valores de RF por valor de 11.919.492,40 EUR durante el semestre en el que BNP han sido contrapartida. h) Operaciones Vinculadas: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros tuvieron un desempeño bastante desigual en el segundo trimestre, ya que el mercado se centró en varios riesgos sobre las perspectivas. En el lado positivo, las acciones continuaron avanzando, y el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico gracias a nuevas ganancias de los Magníficos 7.

Sin embargo, las ganancias de capital se mantuvieron estrechas, y el S&P 500 equiponderado en realidad perdió terreno en el segundo trimestre. Es más, los bonos soberanos tuvieron dificultades a medida que los inversores cotizaron menos recortes de tipos durante el resto del año, incluso cuando el BCE realizó su primer recorte de tipos tras la pandemia. El riesgo geopolítico también se centró, particularmente en Oriente Medio en abril. Posteriormente, en junio, los activos franceses sufrieron después de que el presidente Macron anunciara una elección legislativa anticipada. Hacia el final del trimestre, también hubo signos crecientes de debilidad en los datos económicos mundiales.

Los mercados tuvieron un inicio bastante débil en el segundo trimestre. En abril, había una creciente preocupación por la inflación, particularmente después de que el informe de IPC de Estados Unidos mostrara un incremento de +0,4% en marzo., lo que hizo temer que la inflación pudiera ser persistente. Además, las tensiones geopolíticas también se intensificaron en Oriente Medio, e Irán lanzó un ataque con drones y misiles contra Israel el 13 de abril, lo que supuso el primer ataque directo contra Israel desde Irán. Los precios del petróleo Brent alcanzaron su máximo en el año por encima de los 92 dólares/bbl intradía. Pero a medida que las tensiones se calmaron y no se produjo una nueva escalada, los precios del petróleo volvieron a caer.

En mayo, los mercados tuvieron un desempeño más sólido, y el S&P 500 y el STOXX 600 subieron a nuevos récords. Esto fue respaldado por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, quien dijo que "creo que es poco probable que la próxima medida de tipos sea un aumento". De modo que eso alivió las preocupaciones de que la política monetaria podría endurecerse aún más. La inflación en Estados Unidos también mostró signos de relajación, con una desaceleración del IPC básico a +0,3% en los datos de abril que se publicaron en mayo. Adicionalmente, la situación geopolítica se calmó y los precios del crudo Brent volvieron a caer en mayo, después de ganancias en los primeros cuatro meses del año.

En junio, el foco principal fue las rebajas de tipos de interés. El BCE realizó su primer recorte de tasas desde la pandemia, reduciendo su tasa de depósito en 25 puntos básicos a 3,75%. El Banco de Canadá también realizó su primer recorte de tipos de este ciclo, lo que significa que 4 de los bancos centrales con una moneda del G10 ahora han recortado tipos este año. Mientras tanto en EE.UU., la Fed no recortó los tipos en el segundo trimestre, pero la publicación del IPC de mayo que se publicó en junio mostró el IPC subyacente mensual más bajo desde agosto de 2021. Eso ayudó a consolidar expectativas de que todavía había recortes de tipos en el horizonte por parte de la Reserva Federal, y en la reunión del FOMC de junio, el punto medio todavía apuntaba a un recorte de tipos al final del año.

Pero a pesar del creciente movimiento hacia los recortes de tipos, los bonos soberanos todavía tuvieron dificultades durante el segundo trimestre en su conjunto, en parte porque los inversores estaban fijando precios en un ciclo más gradual de recortes de tipos. Por ejemplo, al final del primer trimestre, la reunión de diciembre de la Fed fijó el precio de 67 puntos básicos de recortes. Pero eso se redujo a 44 puntos básicos al final del segundo trimestre. De modo que los bonos soberanos tuvieron dificultades para ganar impulso, y el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó +20 puntos básicos en el trimestre a 4,40%.

Los acontecimientos políticos también volvieron a estar en el centro de atención a partir de junio, ya que las elecciones al Parlamento Europeo tuvieron lugar a principios de mes. El presidente francés Macron anunció que habría una elección legislativa anticipada, con la primera vuelta que se llevaría a cabo el 30 de junio. Eso llevó a una notable venta de activos franceses, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos en la semana posterior al anuncio de las elecciones. Esa fue la mayor ampliación semanal del diferencial desde la crisis de la deuda soberana en 2011. Además, el CAC 40 tuvo su peor desempeño semanal desde marzo de 2022. Durante el segundo trimestre en su conjunto, el CAC 40 (-6,6%) tuvo su peor desempeño trimestral en dos años, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos hasta los 80 puntos básicos. Se trata de la mayor ampliación trimestral del diferencial franco-alemán de 10 años desde el cuarto trimestre de 2011, cuando la crisis soberana del euro todavía estaba en curso.

Otro tema del destacable fue la divergencia actual entre las acciones de "megacap" y el resto. Por ejemplo, las "Magníficas 7" subieron un +16,9% en el segundo trimestre, lo que ayudó al S&P 500 a registrar una tercera ganancia trimestral consecutiva de +4,3%. Sin embargo, el S&P 500 de igual ponderación cayó un -2,6% y el Russell 2000 de pequeña capitalización cayó un -3,3%. Por su parte, en Europa, el STOXX 600 subió un 1,6%, y en Japón, el Nikkei también bajó un -1,9%, después de una ganancia muy fuerte del +21,6% en el primer trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre se ha mantenido la estrategia de invertir y reinvertir en los tramos más cortos de la curva, debido al extra de rentabilidad que ofrecían respecto a tramos más largo, y soportado por el convencimiento de que el ciclo de bajadas de tipos por parte del BCE iba a ser más pausado de lo que descontaba el mercado a principio de año. Por otro lado, debido a la prima que presentaba las letras francesas respecto a las españolas, se ha mantenido la preferencia de Francia respecto a España. Por último, se han realizado limitadas y pequeñas compras de crédito grado de inversión por el atractivo concreto del momento.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 0-1 years Euro Government TR Index

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

El patrimonio del fondo en ambas clases ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo en ambas clases ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1.59%, frente a su índice de referencia que se movió un 1.66%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1.67%, frente a su índice de referencia que se movió un 1.66%.

Durante el periodo considerado, la clase A del fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.01% y unos gastos totales de 0.18% sobre el patrimonio durante el período. La clase I del fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.01% y unos gastos totales de 0.10% sobre el patrimonio durante el período.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo comenzó y finalizó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 0%.

La cartera acabó el semestre en proceso de construcción.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 0.20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros 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 a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las bolsas internacionales han cerrado un buen primer semestre, gracias a las fuertes subidas de los grandes valores de EEUU, sus sólidos beneficios y al impulso de la temática IA. Muchas compañías además han elevado sus previsiones para el año, a la vista de la aceleración en el crecimiento económico mundial. En el caso de Asia, sus empresas se han visto apoyadas por la fuerte demanda de chips, y el futuro parece asegurado dada la fuerte demanda de semiconductores y el uso de la IA. En cuanto a Europa, la volatilidad ligada a las elecciones francesas ha empañado un poco un semestre, que pese a todo cierra en positivo.

En esta situación empezamos una temporada estival en la que el menor volumen coincide la más que posible incertidumbre a corto plazo ligada a las elecciones francesas del día 7 de julio (segunda vuelta). En base a estos riesgos, se pretende ir rebajando el peso de la renta variable europea, hasta situarlo en niveles más neutrales, dejando este dinero en liquidez a la espera de que se resuelva la incertidumbre política. Se mantiene sin embargo un sobrepeso en renta variable de EEUU, donde la temporada de resultados del segundo trimestre que se estrena en pocos días debería seguir mostrando la solidez de sus beneficios.

En renta fija, las dudas sobre cuándo bajará la Fed siguen pesando sobre los Treasuries a más largo plazo, mientras que en la Eurozona se da por descontado que el BCE seguirá bajando (probablemente en septiembre y en diciembre), pero esto no ha sido suficiente para evitar repuntes en las rentabilidades y ampliación de las primas de riesgo periféricas, y también corporativas (tanto en bonos como IG como en HY). Creemos por lo tanto que se abren oportunidades en bonos corporativos de calidad (IG), y por lo tanto se mantiene su sobrepeso.

En materias primas, los riesgos en Oriente Medio pesan cada vez menos sobre los precios. Aunque en la reunión de la OPEP+ de junio se decidía ir eliminando de forma paulatina los actuales recortes de producción para así ajustarse a las expectativas de una demanda creciente, lo cierto es que los países no-OPEP siguen produciendo, lo que evita fuertes repuntes en los precios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,414 2024-01-12	EUR	0	0,00	28	0,01
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,504 2024-01-12	EUR	0	0,00	392	0,16
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,530 2024-01-12	EUR	0	0,00	196	0,08
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,551 2024-01-12	EUR	0	0,00	98	0,04
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,710 2024-01-12	EUR	0	0,00	98	0,04
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,679 2024-01-12	EUR	0	0,00	98	0,04
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,632 2024-01-12	EUR	0	0,00	563	0,23
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.491	1,04
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,729 2024-03-08	EUR	0	0,00	489	0,20
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,741 2024-03-08	EUR	0	0,00	294	0,12
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,705 2024-03-08	EUR	0	0,00	685	0,29
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,613 2024-03-08	EUR	0	0,00	991	0,41
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,626 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.986	0,83
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2024-04-12	EUR	0	0,00	28	0,01
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-04-12	EUR	0	0,00	389	0,16
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,580 2024-04-12	EUR	0	0,00	243	0,10
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,804 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	0,04
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,776 2024-04-12	EUR	0	0,00	244	0,10
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,716 2024-04-12	EUR	0	0,00	390	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,735 2024-04-12	EUR	0	0,00	98	0,04
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,713 2024-04-12	EUR	0	0,00	493	0,21
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,606 2024-04-12	EUR	0	0,00	988	0,41
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,620 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.979	0,82
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,624 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,674 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,686 2024-05-10	EUR	0	0,00	243	0,10
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,804 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,737 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,729 2024-05-10	EUR	0	0,00	486	0,20
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,734 2024-05-10	EUR	0	0,00	97	0,04
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-05-10	EUR	0	0,00	975	0,41
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,684 2024-05-10	EUR	0	0,00	984	0,41
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,668 2024-05-10	EUR	0	0,00	985	0,41
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,568 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.974	0,82
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,472 2024-06-07	EUR	0	0,00	28	0,01
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,484 2024-06-07	EUR	0	0,00	387	0,16
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,586 2024-06-07	EUR	0	0,00	242	0,10
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,605 2024-06-07	EUR	0	0,00	97	0,04
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,671 2024-06-07	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-06-07	EUR	0	0,00	194	0,08
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,704 2024-06-07	EUR	0	0,00	485	0,20
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-06-07	EUR	0	0,00	97	0,04
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,803 2024-06-07	EUR	0	0,00	510	0,21
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,752 2024-06-07	EUR	0	0,00	783	0,33
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,705 2024-06-07	EUR	0	0,00	981	0,41
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,596 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.969	0,82
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-07-05	EUR	482	0,14	483	0,20
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,776 2024-07-05	EUR	193	0,06	193	0,08
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,681 2024-07-05	EUR	676	0,20	677	0,28
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,727 2024-07-05	EUR	97	0,03	97	0,04
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,731 2024-07-05	EUR	291	0,09	291	0,12
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,864 2024-07-05	EUR	195	0,06	195	0,08
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,788 2024-07-05	EUR	487	0,15	488	0,20
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,734 2024-07-05	EUR	780	0,23	781	0,33
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-07-05	EUR	489	0,15	489	0,20
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,606 2024-07-05	EUR	980	0,29	980	0,41
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,558 2024-07-05	EUR	1.962	0,59	1.964	0,82
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,560 2024-07-05	EUR	1.965	0,59	0	0,00
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,557 2024-07-05	EUR	491	0,15	0	0,00
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,727 2024-07-05	EUR	985	0,29	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,643 2024-08-09	EUR	726	0,22	726	0,30
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,790 2024-08-09	EUR	968	0,29	971	0,40
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,780 2024-08-09	EUR	486	0,15	487	0,20
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,687 2024-08-09	EUR	973	0,29	975	0,41
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,497 2024-08-09	EUR	1.959	0,59	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,524 2024-08-09	EUR	490	0,15	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,653 2024-08-09	EUR	981	0,29	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-08-09	EUR	2.975	0,89	0	0,00
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-09-06	EUR	1.858	0,56	1.864	0,78
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,775 2024-09-06	EUR	485	0,15	486	0,20
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,772 2024-09-06	EUR	970	0,29	972	0,40
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-10-04	EUR	7.978	2,39	4.072	1,70
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,611 2024-10-04	EUR	970	0,29	972	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.892	9,54	44.009	18,32
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	3.963	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.963	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.856	10,73	44.009	18,32
TOTAL RENTA FIJA		35.856	10,73	44.009	18,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.856	10,73	44.009	18,32
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,490 2024-01-17	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,422 2024-01-17	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,636 2024-01-17	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,536 2024-01-17	EUR	0	0,00	197	0,08
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,561 2024-01-17	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,577 2024-01-17	EUR	0	0,00	996	0,41
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,522 2024-02-21	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,540 2024-02-21	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,598 2024-02-21	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,676 2024-02-21	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,587 2024-02-21	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,612 2024-02-21	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,787 2024-02-21	EUR	0	0,00	991	0,41
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,666 2024-02-21	EUR	0	0,00	992	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,647 2024-02-21	EUR	0	0,00	993	0,41
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-24	EUR	0	0,00	2.370	0,99
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-21	EUR	0	0,00	4.624	1,93
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,527 2024-03-20	EUR	0	0,00	195	0,08
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,539 2024-03-20	EUR	0	0,00	195	0,08
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,676 2024-03-20	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,579 2024-03-20	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,595 2024-03-20	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,620 2024-03-20	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,563 2024-03-20	EUR	0	0,00	587	0,24
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,722 2024-03-20	EUR	0	0,00	990	0,41
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,698 2024-03-20	EUR	0	0,00	990	0,41
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-20	EUR	0	0,00	7.921	3,30
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,773 2024-03-20	EUR	0	0,00	990	0,41
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,569 2024-05-15	EUR	0	0,00	243	0,10
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,684 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,709 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,645 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,08
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,641 2024-05-15	EUR	0	0,00	389	0,16
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,639 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,596 2024-05-15	EUR	0	0,00	341	0,14
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,695 2024-05-15	EUR	0	0,00	491	0,20
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,766 2024-05-15	EUR	0	0,00	983	0,41
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,764 2024-05-15	EUR	0	0,00	983	0,41
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,685 2024-05-15	EUR	0	0,00	492	0,20
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,709 2024-05-15	EUR	0	0,00	984	0,41
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,659 2024-05-15	EUR	0	0,00	985	0,41
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,626 2024-05-15	EUR	0	0,00	986	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,626 2024-05-15	EUR	0	0,00	581	0,24
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,633 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,634 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,741 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,08
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,672 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,08
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,638 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,04
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,840 2024-05-15	EUR	0	0,00	490	0,20
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,748 2024-05-15	EUR	0	0,00	490	0,20
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,816 2024-05-15	EUR	0	0,00	490	0,20
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,768 2024-05-15	EUR	0	0,00	981	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,760 2024-05-15	EUR	0	0,00	785	0,33
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,777 2024-05-15	EUR	0	0,00	982	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,786 2024-05-15	EUR	0	0,00	983	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,731 2024-05-15	EUR	0	0,00	983	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,753 2024-05-15	EUR	0	0,00	984	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,739 2024-05-15	EUR	0	0,00	984	0,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,736 2024-05-15	EUR	0	0,00	492	0,20
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,599 2024-05-15	EUR	0	0,00	1.973	0,82
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,588 2024-04-17	EUR	0	0,00	243	0,10
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,666 2024-04-17	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,692 2024-04-17	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,580 2024-04-17	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,592 2024-04-17	EUR	0	0,00	195	0,08
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,617 2024-04-17	EUR	0	0,00	98	0,04
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,563 2024-04-17	EUR	0	0,00	146	0,06
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,755 2024-04-17	EUR	0	0,00	491	0,20
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,748 2024-04-17	EUR	0	0,00	984	0,41
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,727 2024-04-17	EUR	0	0,00	984	0,41
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,757 2024-04-17	EUR	0	0,00	985	0,41
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,698 2024-04-17	EUR	0	0,00	987	0,41
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,663 2024-04-17	EUR	0	0,00	987	0,41
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,589 2024-04-17	EUR	0	0,00	988	0,41
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-04-17	EUR	0	0,00	9.485	3,95
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,623 2024-04-17	EUR	0	0,00	97	0,04
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,764 2024-04-17	EUR	0	0,00	493	0,21
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,746 2024-04-17	EUR	0	0,00	987	0,41
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-06-12	EUR	0	0,00	10.391	4,33
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,605 2024-06-12	EUR	0	0,00	580	0,24
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,730 2024-06-12	EUR	0	0,00	491	0,20
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,705 2024-06-12	EUR	0	0,00	982	0,41
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,623 2024-06-19	EUR	0	0,00	582	0,24
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,613 2024-06-19	EUR	0	0,00	194	0,08
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,634 2024-06-19	EUR	0	0,00	97	0,04
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,584 2024-06-19	EUR	0	0,00	582	0,24
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,724 2024-06-19	EUR	0	0,00	980	0,41
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,731 2024-06-19	EUR	0	0,00	980	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,694 2024-06-19	EUR	0	0,00	491	0,20
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,661 2024-06-19	EUR	0	0,00	491	0,20
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,617 2024-06-19	EUR	0	0,00	982	0,41
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,575 2024-06-19	EUR	0	0,00	983	0,41
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-07	EUR	1.974	0,59	0	0,00
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,654 2024-07	EUR	978	0,29	979	0,41
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,638 2024-07	EUR	978	0,29	979	0,41
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-07-10	EUR	14.197	4,25	9.768	4,07
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,739 2024-07-10	EUR	977	0,29	978	0,41
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,716 2024-07-10	EUR	489	0,15	490	0,20
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,711 2024-07-10	EUR	979	0,29	979	0,41
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,775 2024-07-10	EUR	3.981	1,19	0	0,00
DE000BU0E089 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,685 2024-08-21	EUR	1.459	0,44	1.462	0,61
DE000BU0E089 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,629 2024-08-21	EUR	488	0,15	488	0,20
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-08-07	EUR	10.107	3,02	5.700	2,37
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,641 2024-08-07	EUR	974	0,29	976	0,41
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,685 2024-08-07	EUR	975	0,29	976	0,41
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,681 2024-08-07	EUR	976	0,29	977	0,41
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,606 2024-08-07	EUR	488	0,15	489	0,20
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,568 2024-08-07	EUR	978	0,29	978	0,41
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-09-04	EUR	30.868	9,24	6.245	2,60
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-09-04	EUR	971	0,29	973	0,41
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,695 2024-09-04	EUR	973	0,29	975	0,41
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,655 2024-09-04	EUR	487	0,15	488	0,20
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,823 2024-09-18	EUR	387	0,12	387	0,16
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,624 2024-09-18	EUR	387	0,12	387	0,16
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,648 2024-09-18	EUR	193	0,06	194	0,08
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,691 2024-09-18	EUR	484	0,14	485	0,20
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,652 2024-09-18	EUR	971	0,29	973	0,41
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,605 2024-09-18	EUR	972	0,29	974	0,41
FR0128071059 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-02	EUR	14.788	4,43	8.930	3,72
FR0128071059 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-10-02	EUR	969	0,29	971	0,40
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-04	EUR	0	0,00	3.454	1,44
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 3,792 2024-04	EUR	0	0,00	1.970	0,82
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 3,793 2024-04	EUR	0	0,00	988	0,41
FR0128071067 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-10	EUR	3.947	1,18	0	0,00
FR0128227768 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-07	EUR	5.938	1,78	0	0,00
FR0128227768 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 3,719 2024-07	EUR	2.969	0,89	0	0,00
FR0128227776 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-08	EUR	11.873	3,55	0	0,00
FR0128227784 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-09	EUR	13.879	4,15	0	0,00
FR0128379395 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-07	EUR	16.849	5,04	0	0,00
FR0128379445 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-16	EUR	23.685	7,09	0	0,00
FR0128379403 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-07	EUR	15.874	4,75	0	0,00
FR0128379379 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2024-09	EUR	17.853	5,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		206.312	61,74	136.187	56,71
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-28	EUR	4.162	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.162	1,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		210.474	62,99	136.187	56,71
TOTAL RENTA FIJA		210.474	62,99	136.187	56,71
IE000RHYOR04 - Participaciones ISHARES	EUR	38.597	11,55	12.969	5,40
LU0290358497 - Participaciones XEON	EUR	40.593	12,15	15.630	6,51
TOTAL IIC		79.190	23,70	28.599	11,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		289.664	86,69	164.786	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		325.520	97,42	208.795	86,94

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