

RURAL RENTA FIJA 1, FI

Nº Registro CNMV: 3490

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2006

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 Letras del Tesoro a 1 año. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 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), de emisores y mercados de la OCDE. En el momento de la compra, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En los supuestos en los que se exige rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor. No obstante se puede invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses."

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	1,05	0,69	1,05	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	0,36	1,55	0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	118.858,89	82.167,15	6.646,00	5.229,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	21.140,15	26.844,87	4.934,00	5.688,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	141.776	97.503	101.892	138.731
CLASE CARTERA	EUR	25.831	32.541	45.714	59.330

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	1.192,8103	1.186,6464	1.221,7293	1.232,0572
CLASE CARTERA	EUR	1.221,8729	1.212,1879	1.241,0564	1.244,5585

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	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 ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,52	0,11	0,41	-0,20	-0,82	-2,87	-0,84	-1,26	-1,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	11-04-2023	-0,13	21-03-2023	-0,28	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-05-2023	0,34	15-03-2023	0,12	26-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,65	1,20	0,76	0,74	0,72	0,32	0,79	0,51
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	1,20	0,59	1,58	2,13	1,78	1,43	0,27	0,63	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,79	0,79	0,82	0,80	0,80	0,80	0,70	0,70	0,45

(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.

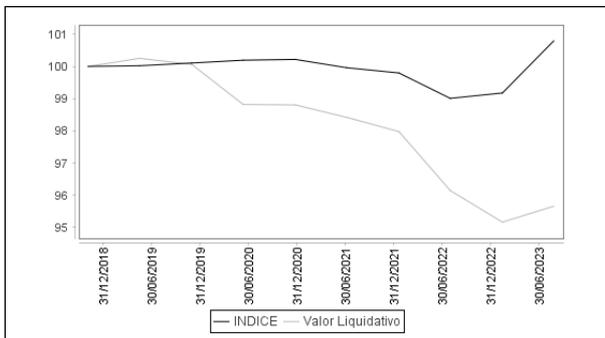
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

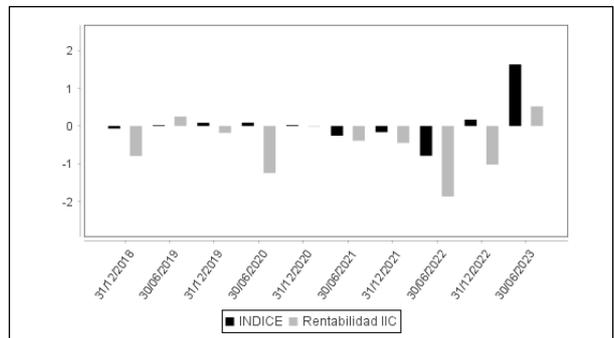
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,80	0,25	0,55	-0,06	-0,68	-2,33	-0,28	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	11-04-2023	-0,13	21-03-2023	-0,28	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-05-2023	0,34	15-03-2023	0,12	26-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,65	1,20	0,76	0,74	0,72	0,32	0,79	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	
INDICE	1,20	0,59	1,58	2,13	1,78	1,43	0,27	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,78	0,78	0,81	0,81	0,83	0,81	0,79	0,98	

(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.

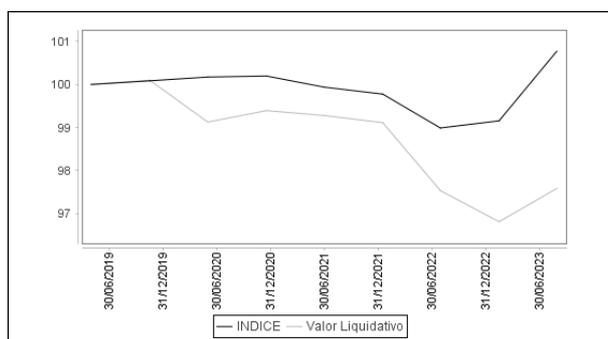
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,20	

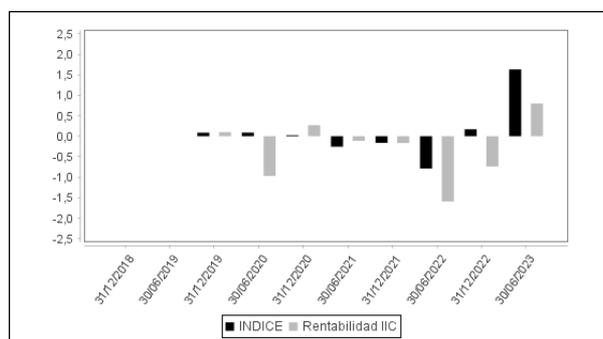
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.755.219	298.407	3,96

*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	165.199	98,56	129.208	99,36
* Cartera interior	52.147	31,11	66.104	50,83
* Cartera exterior	111.880	66,75	62.709	48,22
* Intereses de la cartera de inversión	1.172	0,70	395	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.700	1,61	1.048	0,81
(+/-) RESTO	-293	-0,17	-211	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	167.607	100,00 %	130.044	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)	130.044	154.591	130.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,34	-17,88	24,34	-257,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	-0,92	0,58	543,49
(+) Rendimientos de gestión	0,90	-0,61	0,90	527,86
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	696,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	-0,64	0,99	-279,33
± 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)	-0,10	-0,05	-0,10	110,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,08	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	-0,32	-0,31	-0,32	15,63
- Comisión de gestión	-0,30	-0,28	-0,30	22,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.607	130.044	167.607	

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

3. Inversiones financieras

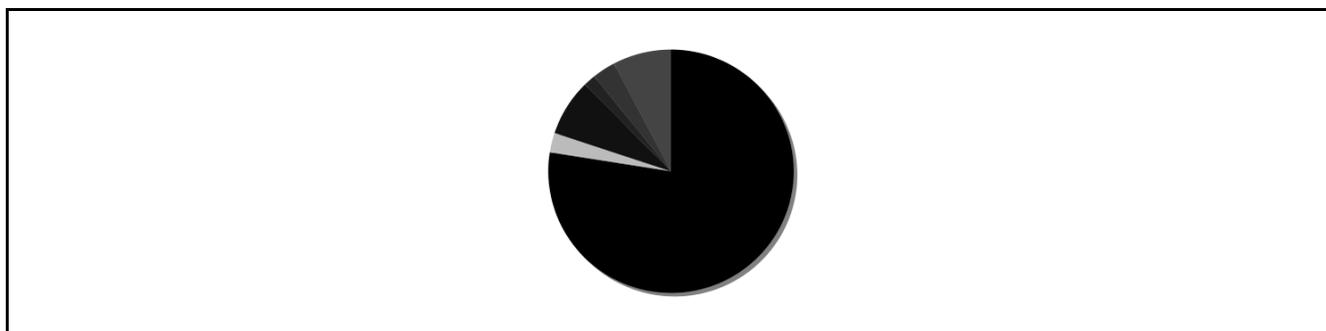
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.621	23,04	62.717	48,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.526	6,28	3.387	2,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	1,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	52.147	31,11	66.104	50,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.147	31,11	66.104	50,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.511	65,34	62.010	47,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.369	1,41	699	0,54
TOTAL RENTA FIJA	111.880	66,75	62.709	48,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	111.880	66,75	62.709	48,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.027	97,86	128.813	99,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCOR SA 3,625% 170923	Compra Plazo ACCOR SA 3,625% 170923 900000 Fisica	899	Inversión
PAGARE CAF 070923	Compra Plazo PAGARE CAF 070923 700000 Fisica	695	Inversión
PAGARE ELEC NOR 020823	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 020823 800000 Fisica	797	Inversión
PAGARE FCC 110923	Compra Plazo PAGARE FCC 110923 200000 Fisica	198	Inversión
Total otros subyacentes		2590	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		2590	

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 ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 337.176.546,59 euros, suponiendo un 223,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 333.575.203,81 euros, suponiendo un 221,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025.

Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma

continúa en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparecencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (+42%), Meta (+138%) o Alphabet (+36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el

sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el actual contexto de política monetaria restrictiva por parte del BCE y teniendo en cuenta que es hasta el plazo de 12 meses donde las curvas ofrecen mayores rentabilidades, se ha procedido en la parte de renta fija pública, que sigue siendo mayoritaria en el fondo, a invertir en otras regiones y organismos europeos con el objetivo de diversificar la cartera, manteniendo la duración de la misma por debajo del año.

En cuanto al crédito, se ha incrementado ligeramente el peso en high yield, incorporando nuevos emisores susceptibles de ser revisados positivamente en el medio plazo por parte de las agencias de rating y comprando pagarés corporativos. En cuanto a las referencias investment grade han seguido primando compañías con buenos fundamentales y visibilidad de ingresos.

Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez en torno al 2,69%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 0,80% y 0,52% respectivamente, frente al 1,309% de su benchmark en el mismo periodo.

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

El patrimonio a cierre del periodo y la variación con respecto al período anterior, en la clase cartera se ha situado en 25.831 (miles de euros) que representa una bajada del -20,62%, mientras que en la clase estándar se ha situado en 141.776 (miles de euros) lo que supone un incremento del 45,41%. Los participes a cierre del período en la clase cartera ha sido 4.934 que representa una caída del -13,26%, mientras que en la clase estándar se han situado en 6.646 lo que supone un incremento del 27,10%. En cuanto a los ratios de gastos acumulados en el periodo, en la clase cartera han sido de 0,10% sobre el patrimonio medio en el periodo y del 0,38% en la clase estándar. La rentabilidad en el periodo de la clase cartera y clase estándar han sido 0,80% y 0,52% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4% frente al 3% de cierre del periodo anterior, como consecuencia del repunte de los tipos de interés.

Las rentabilidades extremas en el primer semestre, han sido las mismas en las dos clases del fondo -0,13% mínima y 0,34% máxima.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,55%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,72%, inferior a la clase cartera del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del primer semestre, el peso en renta fija pública sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 75,56%, ligeramente inferior al 79% del periodo anterior. El tipo de emisiones que integran esta parte de la cartera ha variado; en concreto, el 12,19% son Bonos del Estado Español, el 7,46% Comunidades Autónomas (frente al 36% periodo anterior), el 10,5% otros organismos públicos (FADE e ICO) versus el

18% anterior y el 45,41% está invertido en bonos de otras regiones de la zona euro, frente al 25% anterior, en concreto en deuda soberana italiana, alemana, francesa, danesa y emitida por la propia Unión Europea bajo el programa SURE.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (negativa) por S&P y Fitch que rebajó a finales de abril la calificación de Francia de AA a AA-, con outlook estable.

En el primer semestre, se ha aumentado el nivel de exposición en crédito hasta el 21,6% frente al 20% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, ha disminuido la inversión en bonos con grado de inversión hasta el 11,85% desde el 15% anterior, aumentándose la exposición en activos high yield hasta el 9,77% frente al 6% anterior. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el de consumo cíclico con un peso del 5,51%, industrial que pondera un 4,05% y energía con un peso del 3,20%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado concentrar en torno al año la duración y aprovechar los tramos cortos de la curva con mayores rentabilidades, destacando las compras en España del bono del Estado 01/24, 07/24, 10/24 y 04/25, Comunidad de Madrid 04/25 y 09/24, Junta de Castilla y León 04/24, Junta de Extremadura 03/24, País Vasco 01/25 y Letras del Tesoro 11/23 y 04/24. A nivel europeo, se ha procedido a la compra de Bono del Tesoro Italiano 03/24, 05/24, Bélgica 06/24 y 10/24, Francia 03/24, 04/24 y 11/24, además del EFSF 02/25, Unión Europea 04/25 y el ESM 12/24, entre otros. En cuanto a las ventas en deuda pública, destacar las realizadas en el tramo de dos años de la curva española, como han sido el bono del del Estado 04/25 y 10/24, además de letras del Tesoro 11/23, 02/24 y 01/28 y del ICO 10/23. A nivel europeo destacar las ventas del Bono Italiano 03/25, Unión Europea 04/25 y Francia 11/24.

En la parte de crédito, se compraron algunas referencias como el bono de Abertis 06/24, Arcelor Mittal 01/24, Arval 02/24, Asml 12/25, Booking 09/24, Dexia 11/24, Exxon 06/24, Kutxabank 09/24 y JDE Peets 01/25. Se ha seguido invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 10,47% con nombres como Barceló, Caf, Fluidra, Iberdrola, Vidrala, Tubacex, Vocento y Greenalia. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. En la parte de crédito se procedió a la venta del bono Bankinter 03/24, Morgan Stanley 03/24, McDonalds 01/24, Volkswagen 07/24, Volvo 05/24 y Saint Gobain 03/24.

Los valores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los bonos BTPS 05/24 (1,14% para un peso medio de 6,46%), SPGB 04/25 (0,93% para un peso medio de 1,34%), SPGB 10/24 (0,95% para un peso medio de 5,18%), ICO 01/24 (0,78% para un peso medio de 3,18%) y el BTF 03/24 (0,43% para un peso medio de 1,90%). En cuanto a los activos que más han restado señalamos los EFSF 02/25 (-0,35% para un promedio de 0,92%), DEXGRP 11/24 (-0,54%, para un peso medio de 1,08%), MADRID 09/24 (-0,37%, para un peso medio de 0,32%), KUTXAB 09/24 (-0,67%, para un peso medio de 0,11%) y NRW 1 01/25 (-0,17%, para un peso medio de 0,38%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido de 0%, dado que no hay posiciones en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el semestre ha sido el 0,96% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 1,20%. Asimismo, el VAR histórico en el periodo de la clase estándar ha sido el 0,78%, y del 0,79% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas en los datos; no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China...).

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los BPAs (mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

Con respecto a la renta fija, mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos líquidos, que ofrecen retornos atractivos, de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes. En este sentido, nos decantamos por la compra de deuda de compañías con buenos fundamentales y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

Adicionalmente, dado que es, hasta el periodo de un año, cuando las curvas de tipos de interés descuentan en mayor medida los discursos más hawkish (alcistas) por parte de los Bancos Centrales, aprovecharemos cualquier tensionamiento en las mismas para tomar posiciones tanto en deuda pública como privada para posteriormente materializar los beneficios en el momento en el que se produzca el pivot point (cambio de discurso y comienzo de normalización de tipos).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	2.033	1,21	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	482	0,29	0	0,00
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	12.745	7,60	5.748	4,42
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	2.989	2,30
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	1.560	1,20
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	1.041	0,80
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	2.411	1,44	0	0,00
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	0	0,00	3.135	2,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.672	10,54	14.473	11,13
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	102	0,06	100	0,08
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	503	0,30	497	0,38
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	479	0,29	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	4.901	3,77
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.518	0,91	0	0,00
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	909	0,54	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.399	0,83	0	0,00
ES0L02406079 - Letra del Tesoro 070624	EUR	482	0,29	0	0,00
ES0L02403084 - Letra del Tesoro 080324	EUR	965	0,58	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	4.870	3,74
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	0	0,00	975	0,75
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	990	0,76
ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123	EUR	0	0,00	6.820	5,24
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	965	0,58	0	0,00
ES0L02404124 - Letra del Tesoro 120424	EUR	482	0,29	0	0,00
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	0	0,00	3.004	2,31
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	0	0,00	99	0,08
ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucía 270123	EUR	0	0,00	1.504	1,16
ES05000909Y2 - Pagare Junta Andalucía 280423	EUR	0	0,00	1.986	1,53
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	0	0,00	2.937	2,26
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	0	0,00	3.986	3,07
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	4.067	2,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.871	7,08	32.668	25,12
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	578	0,44
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	0	0,00	779	0,60
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.564	0,93	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.837	1,69	944	0,73
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	0	0,00	983	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.401	2,63	3.284	2,52
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	783	0,47	0	0,00
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	0	0,00	2.977	2,29
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	8.823	6,78
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	3.895	2,32	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	492	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.678	2,79	12.292	9,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.621	23,04	62.717	48,23
ES0521975286 - Pagare CAF 030723	EUR	798	0,48	0	0,00
ES0505287587 - Pagare Aedas Homes 070723	EUR	797	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047763 - Pagare Barcelo 030823	EUR	696	0,42	0	0,00
ES0505047722 - Pagare Barcelo 140723	EUR	198	0,12	0	0,00
ES05051137F7 - Pagare El Corte Ingles 040723	EUR	796	0,47	0	0,00
ES05051136K9 - Pagare El Corte Ingles 170123	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505130403 - Pagare Dominio 210723	EUR	398	0,24	0	0,00
ES05297432C3 - Pagare Elecnor 030723	EUR	796	0,48	0	0,00
ES0537650337 - Pagare Fluidra 240723	EUR	798	0,48	0	0,00
ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123	EUR	0	0,00	499	0,38
ES0505079154 - Pagare Grenergy Renovables 170723	EUR	693	0,41	0	0,00
ES0505293151 - Pagare Greenalia 280923	EUR	791	0,47	0	0,00
ES0554653297 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270123	EUR	0	0,00	498	0,38
ES0554653347 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270223	EUR	0	0,00	199	0,15
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	699	0,54
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	790	0,47	0	0,00
ES0505544157 - Pagare Opdenenergy 270923	EUR	790	0,47	0	0,00
ES0505451460 - Pagare Pryconsa 160123	EUR	0	0,00	695	0,53
ES05329453L2 - Pagare Tubacex 160123	EUR	0	0,00	697	0,54
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	393	0,23	0	0,00
ES05329454Q9 - Pagare Tubacex 161023	EUR	296	0,18	0	0,00
ES0583746435 - Pagare Vidrala 110723	EUR	698	0,42	0	0,00
ES0514820655 - Pagare Vocento 210723	EUR	797	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.526	6,28	3.387	2,60
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	3.000	1,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	1,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		52.147	31,11	66.104	50,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.147	31,11	66.104	50,83
BE0000342510 - Belgium Kingdom 0,50% 221024	EUR	2.884	1,72	0	0,00
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	0	0,00	1.344	1,03
IT0005367492 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 010724	EUR	1.953	1,17	0	0,00
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	2.001	1,19	0	0,00
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	0	0,00	2.930	2,25
XS2547290432 - Kingdom of Denmark 2,50% 181124	EUR	987	0,59	993	0,76
XS2066639522 - European BK Recon & Dev 0% 171024	EUR	3.954	2,36	0	0,00
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	5.686	3,39	0	0,00
EU000A1Z99M6 - European Stability Mechanism 0% 161224	EUR	2.787	1,66	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	0	0,00	1.447	1,11
EU000A19VVY6 - European Union 0,5% 040425	EUR	947	0,56	3.920	3,01
FR0013344751 - France Govt 0,00% 250324	EUR	0	0,00	1.930	1,48
FR0011962398 - France(Govt of) 1,75% 251124	EUR	0	0,00	2.446	1,88
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	2.384	1,42	0	0,00
DE000A2TSTS8 - KFW 0,00% 040724	EUR	0	0,00	1.434	1,10
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	0	0,00	2.448	1,88
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	6.601	3,94	0	0,00
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	0	0,00	4.714	3,63
DE000NRW0F67 - Land Nordrhein Wesfalen 1% 160125	EUR	4.313	2,57	0	0,00
XS1564325550 - Landwirtsch Rentenbank 0,25% 150724	EUR	961	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.458	21,16	23.605	18,15
BE0000332412 - Belgium Kingdom 2,60% 220624	EUR	2.675	1,60	0	0,00
BE0312793657 - Treasury Certificates cupón cero 070324	EUR	3.874	2,31	0	0,00
FR0127921080 - French Discount T-Bill 120624	EUR	1.930	1,15	0	0,00
FR0127921064 - French Discount T-Bill 170424	EUR	966	0,58	0	0,00
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	968	0,58	0	0,00
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	3.872	2,31	0	0,00
FR0127613513 - French Discount T-Bill 200324	EUR	1.936	1,15	0	0,00
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	1.007	0,60	0	0,00
IT0004957939 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 010923	EUR	0	0,00	4.930	3,79
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	11.756	7,01	0	0,00
DE0001030906 - German Treasury Bill 221123	EUR	0	0,00	3.909	3,01
EU000A1G0EC4 - European Financial Stability 0% 190424	EUR	3.850	2,30	0	0,00
XS1950839677 - European Investment Bank 0,05% 240524	EUR	966	0,58	0	0,00
XS1919899960 - Eurofima 0,25% 090224	EUR	1.453	0,87	0	0,00
FR0013344751 - France Govt 0,00% 250324	EUR	1.923	1,15	0	0,00
DE000A1R0709 - KFW 1,5% 110624	EUR	2.452	1,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.627	23,64	8.839	6,80
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	0	0,00	677	0,52
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	0	0,00	667	0,51
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	0	0,00	696	0,54
FR00140019F5 - Arval Service Lease 4,625% 021224	EUR	301	0,18	0	0,00
XS2631416950 - ASML Holding 3,5% 061225	EUR	695	0,41	0	0,00
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	0	0,00	696	0,54
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	757	0,45	761	0,59
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	0	0,00	775	0,60
XS1112850125 - Booking Holdings Inc 2,375% 230924	EUR	682	0,41	587	0,45
XS1143093976 - Dexia Credit Local 1,25% 261124	EUR	3.844	2,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	0	0,00	684	0,53
XS1939356645 - General Motors FINL CO 2,2% 010424	EUR	0	0,00	782	0,60
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	925	0,55	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	3.301	2,54
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	750	0,45	0	0,00
DE000A3LJT71 - Mercedes-Benz Int Fince 3,625% 161224	EUR	695	0,41	0	0,00
XS1725630740 - McDonald's Corp 0,625% 290124	EUR	0	0,00	586	0,45
XS1379171140 - Morgan Stanley 1,75% 110324	EUR	0	0,00	685	0,53
PTVAAAOM0001 - VAA Visa Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	187	0,11	185	0,14
XS1435229460 - PVH CORP 3,625% 150724	EUR	694	0,41	0	0,00
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	588	0,45
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	0	0,00	759	0,58
XS2626344266 - Volvo Treasury AB 3,75% 251124	EUR	795	0,47	0	0,00
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	0	0,00	664	0,51
XS2343821794 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 190724	EUR	0	0,00	654	0,50
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	0	0,00	669	0,51
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	382	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.327	6,16	14.799	11,38
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	680	0,41	0	0,00
XS1967635621 - Abertis 1,5% 270624	EUR	678	0,40	0	0,00
XS2016807864 - Credit Agricole London 0,5% 240624	EUR	676	0,40	0	0,00
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	691	0,41	0	0,00
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	779	0,47	0	0,00
XS1547407830 - Bnp Paribas 1,125% 101023	EUR	685	0,41	688	0,53
FR0011654771 - BPIFrance Saca 2,5% 250524	EUR	790	0,47	0	0,00
XS2003512824 - Dexia Credit Local 0% 290524	EUR	763	0,46	0	0,00
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	792	0,47	0	0,00
XS1529859321 - Ecolab Inc 1% 150124	EUR	682	0,41	0	0,00
FR0013399060 - Elo Saca 2,625% 300124	EUR	693	0,41	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	689	0,41	486	0,37
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	0	0,00	795	0,61
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	784	0,47	779	0,60
XS2154335363 - Harley Davidson Finl Ser 3,875% 190523	EUR	0	0,00	818	0,63
XS2020580945 - Intl Consolidated Airin 0,50% 040723	EUR	794	0,47	0	0,00
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	0	0,00	248	0,19
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	0	0,00	4.441	3,42
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	2.462	1,47	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	4.778	2,85	0	0,00
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	149	0,09	1.376	1,06
XS1398336351 - Merlin Properties Sociomi 2,225% 250423	EUR	0	0,00	696	0,53
XS1730873731 - ArcelorMittal 0,95% 170123	EUR	0	0,00	1.004	0,77
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,25% 170124	EUR	591	0,35	0	0,00
XS1842961440 - Nordea Bank Ab 0,875% 260623	EUR	0	0,00	593	0,46
XS1565699763 - Ryanair DAC 1,125% 150823	EUR	590	0,35	591	0,45
XS1991397545 - Banco Sabadell S.A. 1,75% 100524	EUR	777	0,46	0	0,00
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	785	0,47	0	0,00
XS2014287937 - Santander 0,25% 190624	EUR	770	0,46	0	0,00
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	798	0,48	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	781	0,60
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	0	0,00	775	0,60
FR0013313186 - Ubisoft Entertainment SA 1,289% 300123	EUR	0	0,00	698	0,54
XS1830986326 - Volkswagen Bank GMBH 1,25% 100624	EUR	97	0,06	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	675	0,40	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	681	0,41	0	0,00
XS2196322155 - Exxon Mobil Corporation 0,142% 260624	EUR	770	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.099	14,38	14.767	11,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109.511	65,34	62.010	47,68
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	0	0,00	699	0,54
XS2645701314 - Pagare ACCIONA 280923	EUR	792	0,47	0	0,00
XS2611112090 - Pagare CIE Automotive 130723	EUR	793	0,47	0	0,00
XS2622086721 - Pagare FCC 060723	EUR	99	0,06	0	0,00
XS2582861469 - Pagares Iberdrola 290923	EUR	685	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.369	1,41	699	0,54
TOTAL RENTA FIJA		111.880	66,75	62.709	48,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.880	66,75	62.709	48,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		164.027	97,86	128.813	99,05

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.