

FONDITEL RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3722

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositarario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: TELEFONICA, S.A. **Grupo Depositarario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Rating Depositarario: A-

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

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

Dirección

Rd. De La Comunicación, s/n - Distrito Telefónica Madrid tel.915982600

Correo Electrónico

clientes.gestion@fonditel.es

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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija pública y privada a corto plazo de la zona Euro. La duración media de la cartera será igual o inferior a seis 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,47	0,36	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,98	0,24	1,21

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.755.646,19	1.725.071,84
Nº de Partícipes	111	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.932	5,0877
2025	8.701	5,0439
2024	8.307	4,9423
2023	8.565	4,7783

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,87	0,57	0,29	0,44	0,42	2,06	3,43	2,94	-0,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-05-2026	-0,03	19-03-2026	-0,07	13-06-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,06	08-04-2026	0,06	08-04-2026	0,12	13-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,27	0,19	0,12	0,10	0,15	0,22	0,31	0,06
Ibex-35	18,91	18,16	14,53	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,27	0,18	0,09	0,10	0,14	0,19	0,29	0,06
Benchmark Fonditel Renta Fija C/P	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,06	0,09	0,08	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,16	0,27	0,28	0,27	0,32	0,31	0,11

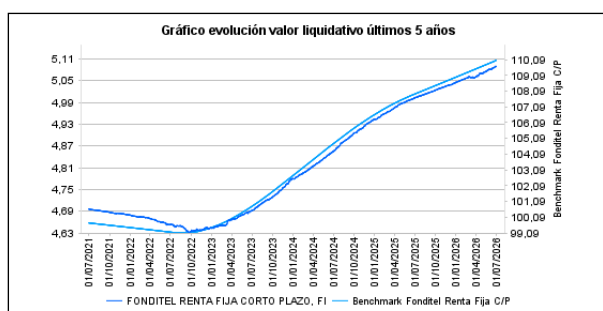
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

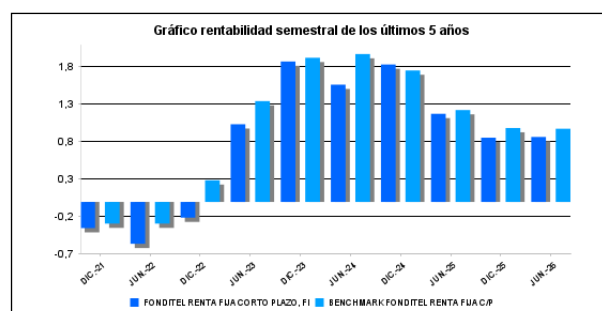
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,06	0,05	0,05	0,20	0,20	0,06	0,21

(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.

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	8.644	116	0,45
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	48.116	107	2,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.388	206	4,30
Renta Variable Euro	7.527	186	14,36
Renta Variable Internacional	33.590	236	11,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	9.062	113	0,87
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	324.326	964	4,81

*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	8.688	97,27	8.254	94,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.615	96,45	8.254	94,86
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,81	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	2,81	452	5,19
(+/-) RESTO	-7	-0,08	-5	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	8.932	100,00 %	8.701	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.701	8.708	8.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,69	-0,94	1,69	-286,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	0,86	0,86	4,39
(+) Rendimientos de gestión	0,98	0,97	0,98	0,00
+ Intereses	1,70	0,02	1,70	8.924,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	0,89	-0,78	-191,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,06	0,06	6,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	10,51
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-2,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	1,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-160,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-4,39
(+) 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)	8.932	8.701	8.932	

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

3. Inversiones financieras

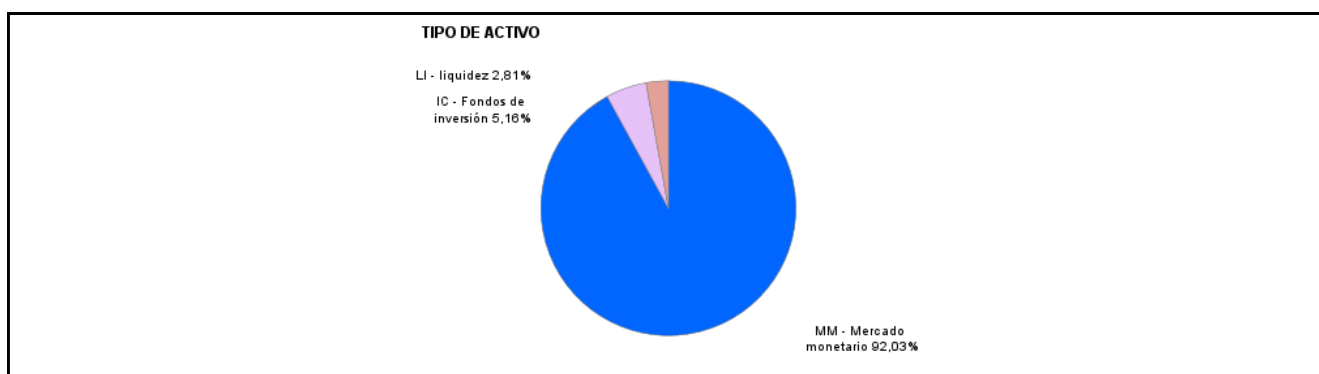
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.154	91,28	7.707	88,57
TOTAL RENTA FIJA	8.154	91,28	7.707	88,57
TOTAL IIC	461	5,16	547	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.615	96,44	8.254	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.615	96,44	8.254	94,85

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

F) Con fecha 9 de enero de 2026 CNMV resolvió inscribir la modificación del Reglamento de Gestión de FONDITEL RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI al objeto de sustituir BANCO INVERSIS, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA

ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 39,10% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 3.492.456,48 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras iniciarse la guerra EEUU-Irán, el primer semestre de 2026 se caracterizó por el choque inflacionista provocado por la energía y la muestra de resiliencia del ciclo frente a la crisis geopolítica. Además de la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, otras cuestiones destacadas fueron, el endurecimiento de los discursos de los bancos centrales, que cancelaron las bajadas de tipos esperadas, y las implicaciones comerciales del frente arancelario estadounidense. El cierre del periodo quedó marcado por la consecución de un acuerdo de paz preliminar entre Irán y EEUU y el reinicio del flujo de transporte a través del estrecho. La renta variable recuperó máximos amparada en unos excelentes resultados corporativos, mientras que las tises de los bonos repuntaron con fuerza para aflojar algo en los últimos compases.

Respecto al ciclo, en EE.UU. se evidenció la resistencia de la actividad y el consumo frente al conflicto de Irán, ya que, mientras la primera asimilaba el choque energético, el empleo, el eslabón más débil del entramado económico, se estabilizaba. Destacó el tono deprimido de las confianzas consumidoras, afectadas por la esfera de la política, la inflación y la sombra de la IA sobre el empleo. La inflación subyacente mostró una trayectoria al alza global al final del periodo, presionada por costes energéticos y tensiones en las cadenas de suministro. Las encuestas apuntaron que las manufacturas mejoraron frente a unos servicios que perdieron algo de fuelle, principalmente en Europa, región que sintió el impacto del crudo y la guerra de forma más acusada con peores datos de confianza y actividad.

La política monetaria se caracterizó por la consolidación hacia un sesgo más restrictivo propiciado por el impacto del conflicto de Irán y el crudo en la inflación. El BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2,0% al inicio, pero el ascenso de los precios le llevó a discutir subidas de tipos y a revisar al alza sus estimaciones de inflación, para, finalmente en junio, subir 25pb hasta el 2,25%. Esto afianzó en el mercado la expectativa de que habría más subidas por parte del BCE para lo que quedaba de año. La Fed, por su parte, mantuvo el tipo de intervención en el 3,75% sin cambios durante todo el periodo. Sin embargo, en los últimos compases del mandato de Powell, su comunicación empezó a endurecerse tras sustituir en su narrativa los recortes próximos por una pausa prolongada ante los riesgos inflacionistas, algo que borró del mercado la expectativa de bajadas. Finalmente, Warsh, en su primera decisión en la que mantuvo tipos, dio un giro definitivo hacia el compromiso por la estabilidad de precios que hizo que se llegaran a descontar casi dos subidas para el resto de 2026.

En el ámbito fiscal, el Tribunal Supremo de EE.UU. declaró ilegales las tarifas de Trump, lo que activó la devolución de 35.000 de los 170.000M de USD y forzó la búsqueda de nuevas fuentes de ingresos. Trump respondió imponiendo un nuevo arancel global del 10%, que posteriormente también sería declarado ilegal, y que dio lugar a nuevas iniciativas por parte de la Administración. Para 2027 presentaron un presupuesto centrado en defensa y austeridad selectiva, proyectando un déficit del 6,4% del PIB con el debate fiscal centrado en la sostenibilidad a medio plazo. En la Eurozona, la atención se concentró en las ayudas fiscales para paliar el impacto energético de la guerra, dejando el déficit agregado en el 3,3%, mientras España e Italia solicitaban mayor flexibilidad en la aplicación del reformado Pacto de Estabilidad. Reino Unido mejoró sus cifras de déficit público apoyándose esencialmente en un severo esfuerzo recaudatorio de carácter contractivo. En cuanto a la evolución de los activos durante el semestre, en relación a la renta variable el SP500 subió un 9,5% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 9,3%. El tipo a 10 años de Alemania subió 1pb hasta 2,86% mientras que el americano subió 30pb hasta marcar 4,46% al cierre del periodo. El oro bajó un 7,2% hasta alcanzar 4.008,02 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,1746 a 1,1422, marcando una depreciación del 2,7% del euro frente al dólar americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2026, realizamos inversiones principalmente en letras italianas y españolas, tratando de obtener una remuneración acorde al perfil de riesgo del fondo.

El fondo aumentó la exposición a activos monetarios con duración menor a 3 meses de 29,6% al 31,9%, invirtiendo el 61,5% en Letras de Gobiernos de Italia, y en menor medida del Gobierno de Francia con duración superior a 6 meses. En un entorno de estabilidad de tipos de interés en Europa, como resultado de la política monetaria del Banco Central Europeo, tratamos de aprovechar los nichos con más rentabilidad. Durante el semestre se incrementó ligeramente la duración media de los activos, cerrando el semestre con una duración del 0,45.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro short-term rate (€STR).

La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido el 0,87%.

Las diferencias de rentabilidad respecto al índice de referencia se derivan de la rotación en el fondo de los instrumentos a corto plazo, con las tasas de rentabilidad disponibles en momento de la contratación comparado contra un índice que avanza prácticamente a paso fijo y sin volatilidad.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 8,93 millones de euros frente a 8,70 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 111 partícipes frente a 115 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el periodo ha sido un 0,87%.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,11% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,11% del patrimonio.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

0,45% en fondos de renta fija Euro

2,71% en fondos de renta fija mixta internacional.

4,30% en fondos de renta variable mixta internacional.

14,36% en fondos de renta variable euro.

11,14% en fondos de renta variable internacional.

0,87% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Fonditel Renta Fija Corto Plazo es un fondo que invierte exclusivamente en activos monetarios y renta fija a corto plazo. La operativa continua del fondo nos ha llevado a renovar vencimientos de manera recurrente, siendo en este periodo mayoritarias las compras en letras italianas por su perfil de rentabilidad/riesgo.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

No se han utilizado instrumentos de cobertura en el periodo de referencia.

El fondo mantenía una exposición de un 5,2% en otras IIC.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 0,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La inflación será probablemente el principal factor de incertidumbre. Una moderación del petróleo permitiría que el shock energético perdiera intensidad, pero la persistencia de las tensiones geopolíticas y de las disrupciones en las cadenas de suministro podría retrasar la convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales. Una desescalada favorecería la estabilización de la inflación y de los tipos, mientras que una interrupción prolongada de los suministros energéticos podría reforzar el sesgo restrictivo de la política monetaria.

La Reserva Federal y el BCE mantendrán previsiblemente una elevada dependencia de los datos. Tras el endurecimiento de sus mensajes durante el primer semestre, no parece probable un retorno inmediato a las políticas de relajación previstas al comienzo del año. Tampoco consideramos oportuno asumir un ciclo prolongado de subidas, ya que la evolución de los tipos dependerá de la duración del choque energético y de su transmisión a la inflación subyacente.

Estos cambios de política monetaria incidirán en los activos de renta fija a nivel global, pero lo relevante es que los activos

de renta fija europea con duraciones menores de 1 año ofrecen, a día de hoy, rentabilidades todavía positivas, aunque hayamos visto su pico el año pasado. Por todo ello, esperamos la continuación de resultados positivos del fondo que invertirá principalmente en activos líquidos y seguros, manteniendo un colchón de liquidez para hacer a frente posibles salidas de partícipes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0128984012 - BONO FRENCH DISCOUNT T-B 2026-06-17	EUR	0	0,00	594	6,83
FR0129437580 - LETRAS FRENCH DISCOUNT T-B 2,571 2027-02-24	EUR	590	6,60	0	0,00
IT0005631533 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2026-01-14	EUR	0	0,00	829	9,53
IT0005635351 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2026-02-13	EUR	0	0,00	748	8,60
IT0005640666 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2026-03-13	EUR	0	0,00	299	3,43
IT0005645509 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2026-04-14	EUR	0	0,00	298	3,43
IT0005650574 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2026-05-14	EUR	0	0,00	645	7,42
IT0005655037 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 1,98 2026-06-12	EUR	0	0,00	793	9,11
IT0005660029 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 3,960 2026-07-14	EUR	687	7,69	693	7,96
IT0005666851 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 3,405 2026-08-14	EUR	785	8,79	790	9,08
IT0005669269 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 3,044 2026-09-14	EUR	638	7,14	641	7,36
IT0005674335 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,448 2026-10-14	EUR	589	6,60	590	6,79
IT0005678492 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,341 2026-11-13	EUR	858	9,61	786	9,03
IT0005684888 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,076 2026-12-14	EUR	834	9,34	0	0,00
IT0005689887 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,079 2027-01-14	EUR	832	9,32	0	0,00
IT0005695256 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,333 2027-02-12	EUR	293	3,28	0	0,00
IT0005704447 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,626 2027-04-14	EUR	683	7,64	0	0,00
IT0005709289 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,727 2027-05-14	EUR	634	7,09	0	0,00
IT0005716714 - LETRAS BUONI ORDINARI DEL T 2,734 2027-06-14	EUR	731	8,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.154	91,28	7.707	88,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.154	91,28	7.707	88,57
TOTAL RENTA FIJA		8.154	91,28	7.707	88,57
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	226	2,53	224	2,57
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	235	2,63	233	2,67
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsh I	EUR	0	0,00	91	1,04
TOTAL IIC		461	5,16	547	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.615	96,44	8.254	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.615	96,44	8.254	94,85

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)