

ALTERNA RENTA FIJA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5609

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ALTERNA INVERSIONES Y VALORES, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: ACTINVER **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. MARQUES DE LA ENSENADA , 4, 2º

28004 - Madrid

911705511

Correo Electrónico

contacto@alternainversiones.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: 01/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá aproximadamente el 100% del patrimonio (excepto la liquidez) en IIC financieras (activo apto) que sean ETF, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), no pertenecientes al grupo de la gestora.

Invertirá, indirectamente a través de IIC, 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin límite). Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no invertida en IIC se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista, y/o compraventas con pacto de recompra a un día sobre deuda pública OCDE, con calidad crediticia mínima equivalente a la del Reino de España en cada momento.

Directamente no se realiza operativa con derivados, aunque sí indirectamente a través de la inversión en otras IIC.

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.

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	0,52	0,12	0,52	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	1,99	2,36	4,67

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	1.260.688,15	390.548,42
Nº de Partícipes	121	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.878	9,4219
2023	3.628	9,2907
2022	846	8,4583
2021		

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	1,41	0,79	0,62	1,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	16-04-2024	-0,28	23-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	03-05-2024	0,22	14-02-2024		

(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	0,90	0,65	1,10	0,81					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43					
Benchmark Alterna RF Global FI	2,28	2,41	2,17	2,84					
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.

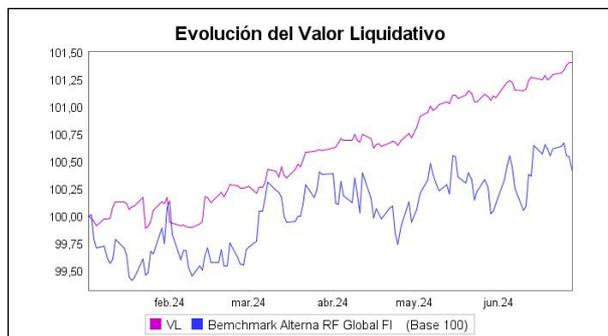
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,18	0,21	0,23	0,42	1,39	2,29		

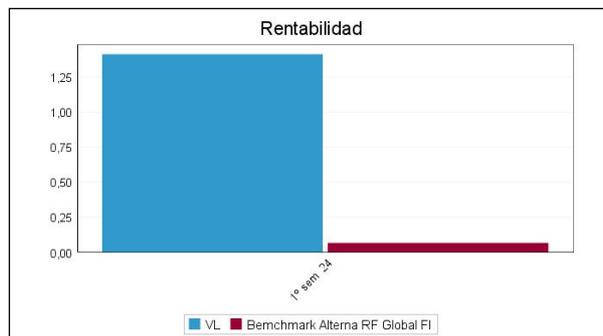
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.425	94	1,41
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	5.425	94	1,41

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.913	83,46	2.727	75,17
* Cartera interior	4.101	34,53	1.397	38,51
* Cartera exterior	5.751	48,42	1.259	34,70
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,52	71	1,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.972	16,60	911	25,11
(+/-) RESTO	-8	-0,07	-10	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	11.878	100,00 %	3.628	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.628	783	3.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	150,59	129,08	150,59	193,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	3,00	1,47	23,75
(+) Rendimientos de gestión	1,88	3,56	1,88	33,31
+ Intereses	2,19	2,58	2,19	113,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,98	0,22	-43,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	2,56	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,55	-0,53	143,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-2,02	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,56	-0,41	84,61
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	139,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	148,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,18	-0,05	-31,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	56.795,07
(+) 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)	11.878	3.628	11.878	

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

3. Inversiones financieras

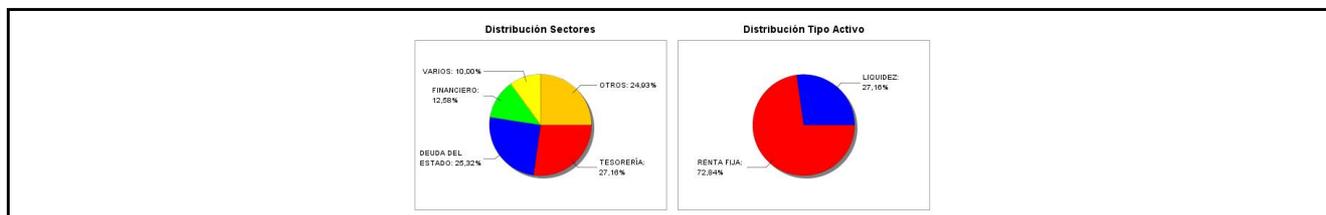
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.213	18,63	612	16,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	688	5,80	785	21,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	10,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.101	34,54	1.397	38,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.101	34,54	1.397	38,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.852	82,95	2.656	73,20

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
Obgs. GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.6	C/ Compromiso	97	Inversión
Total subyacente renta fija		97	
TOTAL OBLIGACIONES		97	

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

	SI	NO
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 aplicable.

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) A lo largo del primer semestre se han realizado un total de 131 operaciones, entre suscripciones y reembolsos por 77 partícipes (todos clientes menos un Consejero), el total suscrito es 8.711.300€, que representa un 73,34% sobre el patrimonio del fondo a 30 de junio, y el total reembolsado sería de 541.662,96€, que representa un 4,56%. La SGIIC solo comercializa su fondo entre sus clientes de servicios de inversión, y que por ello las suscripciones o reembolsos que realicen en el marco de su relación contractual con la SGIIC tienen la consideración legal de operaciones vinculadas.

h) Se realizó una aplicación del bono XS2432286974-ALSEA 5,5 210127 participando como vendedora la SGIIC por un importe de 99.440,06 euros y como comprador el fondo ALTERNA RENTA FIJA GLOBAL FI por un importe de 99.493,06 euro. El importe representa un 0,84% del Patrimonio a final del periodo. La operación se realizó al no haber mucho papel en mercado y el interés por comprarlo para el Fondo por parte del Gestor.

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.

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

Este semestre la inflación ha tendido a moderarse, aunque de manera más gradual de lo previsto, lo que ha retrasado las bajadas de tasas de interés por parte de los bancos centrales. No obstante, aunque de forma progresiva, la inflación se acerca a su objetivo, lo que podría permitir nuevas bajadas de tipos a finales de este año y en 2025.

Los riesgos en el ámbito geoestratégico se mantienen estables. Aunque hay dos guerras activas, están localizadas y los precios de la energía, que son los más afectados en esta situación, se mantienen razonablemente estables. El mercado ha aprendido a convivir con esta incertidumbre.

En el corto plazo, el principal riesgo proviene de la incertidumbre política tras las elecciones europeas. Los resultados llevaron a la dimisión del Primer Ministro belga, a la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia y al debilitamiento del gobierno alemán. Estas implicaciones presionarán el euro a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto abordado en el inciso anterior, y considerando el retraso en la bajada de tasas de interés, hemos procedido a bajar la duración de la cartera aprovechando las tasas de interés en el corto plazo siempre favoreciendo el perfil de los clientes. Hemos aumentado nuestra exposición en deuda soberana manteniéndola equilibrada con la corporativa de buena calidad. Al finalizar el semestre, la duración del fondo se sitúa en 1 año y una posición en el mercado monetario en el rango de 15%-20% del fondo lo que nos permite hacer frente a reembolsos y aprovechar oportunidades en el mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro short-term rate (ESTCINDEX Index) y 50% Iboxx Euro overall total return (QW7A Index). Los índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos. La IIC no está gestionada en referencia a los mismos y es un fondo activo.

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

Desde el 1º de enero de 2024, el patrimonio ha pasado de 3,627,466.92 euros a 11,878,075.09 euros, lo que supone un incremento del 227%. El número de participes ha pasado de 68 a 121, que representa un incremento de un 78% y la rentabilidad del semestre ha sido del 1.41%. Los gastos sobre patrimonio medio fueron del 0.39% en el semestre habiéndose reducido notablemente desde el año anterior por el cambio de política.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1.41% desde el inicio del semestre. Es el único fondo gestionado por lo que no existen comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se realizaron operaciones de compra que cumplen con los requisitos de rating y duración compatibles con la política de inversión actual. Entre ellos podemos destacar bonos en los que mantenemos posición con emisores como Alsea, NH Hoteles, UBS, Abanca, Lar, Ibercaja y creamos posición en Letras del Tesoro, deuda de gobiernos Europeos con grado de inversión, Pagarés corporativos y deuda de emisores como Santander, Sabadell, Repsol, Volvo, Volkswagen, entre otros que conforman las principales posiciones del fondo. Estos bonos cuentan con una duración, media de 1 año y cuentan con ratings descritos en la política de inversión del fondo.

Este fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 59,74

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo desde el cambio de política de inversión el 14 de julio de 2023 y hasta fin del semestre es del 0,4% anualizada.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. La Sociedad actuará en defensa de los intereses de los participes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus participes.

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. N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El principal evento del trimestre ha sido la reciente reducción de tipos por parte del BCE (crédito -25 p.b. hasta 4,25%). Aunque no fue el primer banco central en recortar tipos, sí fue el primero entre los más relevantes. Las explicaciones y el mensaje se han vuelto más estrictos, lo que ha impactado negativamente en el mercado de bonos (rendimientos al alza/precios a la baja).

Tras varios años de políticas monetarias restrictivas para controlar una inflación persistente, la mayoría de las principales economías están creciendo, el desempleo es bajo y los salarios han aumentado. Las tasas de inflación superan el objetivo del 2% fijado por los principales bancos centrales y seguimos creyendo que será difícil alcanzar este objetivo en 2024, incluso en el primer semestre de 2025. Ante este escenario, los bancos centrales no deberían apresurarse a recortar tipos, imponiéndose la cautela y la necesidad de ganar confianza antes de relajar sus políticas monetarias.

Este 2o semestre consideraremos una estrategia, que continúe aprovechando los tipos de interés de corto plazo, teniendo en cuenta un máximo de dos bajadas más este año del 0.25%. Pero también intentaremos anticiparnos a dichos recortes aumentando ligeramente la duración. Nos mantendremos invirtiendo en bonos de alta calidad con muy poca exposición a HY.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-04-11	EUR	194	1,63	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2025-03-07	EUR	293	2,46	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-10-04	EUR	346	2,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		832	7,00	0	0,00
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	276	2,33	0	0,00
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	206	1,74	206	5,68
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	405	3,41	406	11,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		888	7,48	612	16,87
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	296	2,49	0	0,00
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	198	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		493	4,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.213	18,63	612	16,87
XS2842989340 - PAGARE Cie Automotive SA 4,09 2024-12-19	EUR	196	1,65	0	0,00
ES05329455K9 - PAGARE TUBACEX 1,53 2024-10-16	EUR	295	2,49	0	0,00
ES05329455K9 - PAGARE TUBACEX 4,63 2024-10-16	EUR	197	1,66	0	0,00
ES0505394595 - PAGARE Tsk Electrónica y El 5,60 2024-02-22	EUR	0	0,00	293	8,09
ES0505616237 - PAGARE Avatel Telecom 5,88 2024-01-22	EUR	0	0,00	295	8,12
ES0505718025 - PAGARE Pagarés Cesce 4,35 2024-01-15	EUR	0	0,00	197	5,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		688	5,80	785	21,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	400	3,37	0	0,00
ES0L02407051 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-03	EUR	400	3,37	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	400	3,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	10,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.101	34,54	1.397	38,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.101	34,54	1.397	38,52
IT0005580045 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,95 2027-02-15	EUR	395	3,33	0	0,00
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,20 2026-01-28	EUR	199	1,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		594	5,01	0	0,00
EU000A3K4EZ9 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,57 2024-12-06	EUR	295	2,49	0	0,00
PTPBTBGE0063 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 3,63 2024-09-20	EUR	298	2,50	0	0,00
EU000A3K4ER6 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 16,05 2024-08-09	EUR	299	2,52	0	0,00
PTPBTGCE0062 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 2025-03-21	EUR	293	2,46	0	0,00
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,61 2024-11-14	EUR	296	2,49	0	0,00
FR0128379395 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 4,02 2024-07-17	EUR	200	1,68	0	0,00
DE000BU0E097 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,42 2024-09-18	EUR	298	2,51	0	0,00
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,74 2024-09-04	EUR	198	1,67	0	0,00
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	298	2,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.474	20,83	0	0,00
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,39 2026-01-09	EUR	201	1,69	0	0,00
XS2049823763 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 1,50 2030-03-12	EUR	191	1,60	0	0,00
XS2310118976 - BONO CAIXABANK SA 1,25 2031-06-18	EUR	281	2,37	0	0,00
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	441	3,71	0	0,00
NO0010912801 - BONO GLOBAL AGRAJES SLU 9,93 2025-12-22	EUR	0	0,00	201	5,55
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	196	1,65	197	5,44
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2026-04-02	EUR	197	1,66	198	5,45
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2027-01-21	EUR	399	3,36	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2026-07-02	EUR	98	0,83	98	2,71
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	183	1,54	178	4,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1384064587 - RENTA FIJA[SCF]3,25 2026-04-04	EUR	198	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.385	20,07	873	24,06
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2024-01-21	EUR	0	0,00	287	7,90
XS1292384960 - BONO APPLE INC 1,38 2024-01-17	EUR	0	0,00	99	2,72
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	297	2,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	2,50	385	10,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.751	48,41	1.259	34,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.852	82,95	2.656	73,20

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total