

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Grant Thornton, S.L.P.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 28/03/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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 y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,48	0,39	1,48	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	4,06	1,45	3,34

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	14.578.173,88	16.408.474,07
Nº de Partícipes	546	572
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	86.047	5,9025
2024	95.496	5,8199
2023	68.817	5,6215
2022	35.391	5,4363

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	0,18		0,18	0,18		0,18	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,42	0,78	0,63	0,78	1,13	3,53	3,41	-1,77	0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	13-06-2025	-0,09	05-03-2025	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-04-2025	0,06	31-01-2025	0,25	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,25	0,35	0,42	0,29	0,37	0,64	0,78	0,35
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,46	0,46	0,46	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,42

(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.

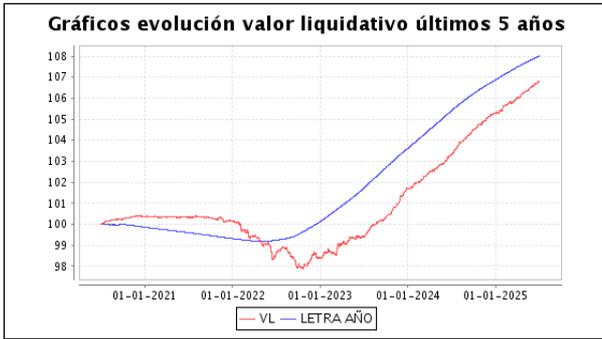
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,11	0,11	0,44	0,38	0,33	0,42

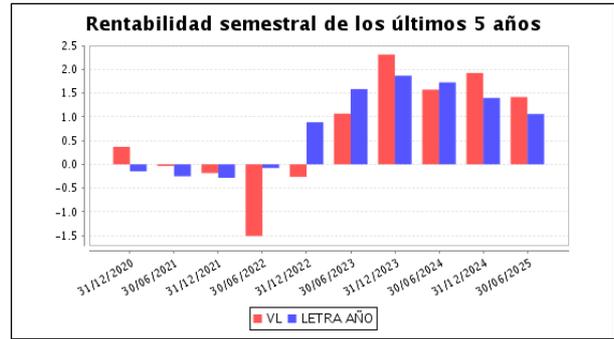
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional	67.369	264	1,66
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	40.414	196	1,00
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.439	151	5,70
Renta Variable Internacional	47.884	214	-1,16
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.250	102	8,12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	92.129	559	1,42
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	292.485	1.486	1,86

*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	84.731	98,47	92.978	97,36
* Cartera interior	10.888	12,65	18.520	19,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	73.114	84,97	72.977	76,42
* Intereses de la cartera de inversión	729	0,85	1.481	1,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.417	1,65	2.557	2,68
(+/-) RESTO	-101	-0,12	-39	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	86.047	100,00 %	95.496	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)	95.496	76.373	95.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,67	15,77	-11,67	-162,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	1,88	1,42	-35,93
(+) Rendimientos de gestión	1,66	2,11	1,66	-33,00
+ Intereses	1,43	1,78	1,43	-31,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,20	0,23	-4,70
± 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	0,13	0,00	-98,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-169,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-163,67
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,25	-12,81
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	-12,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-15,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-23,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,80
+ 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	0,01	0,00	-96,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.047	95.496	86.047	

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

3. Inversiones financieras

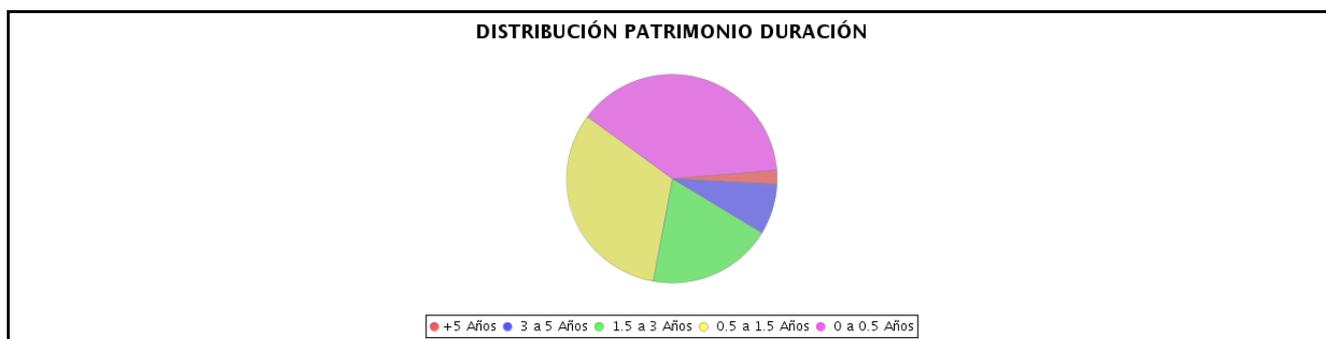
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.888	12,65	18.520	19,38
TOTAL RENTA FIJA	10.888	12,65	18.520	19,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.888	12,65	18.520	19,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.016	84,81	72.975	76,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,11		
TOTAL RENTA FIJA	73.114	84,92	72.975	76,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.114	84,92	72.975	76,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.003	97,57	91.495	95,78

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
FERROVIE DELLO STATO 4.125 23/05/29	Ventas al contado	524	Inversión
VODAFONE INTNAT. FINAN 2.75 03/07/29	Compras al contado	999	Inversión
Total subyacente renta fija		1523	
TOTAL OBLIGACIONES		1523	

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

Modificación comisión gestión. Número de registro: 312004

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 7.795.404,45 A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 62.954,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.

Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.

Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables para el crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos

financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.

En renta variable, el SP 500 experimentó su 5ª mayor caída en 2 días desde la 2ª Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.

En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.

Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.

Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68 usd/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o bonos flotantes, manteniendo la exposición a tipos y a crédito bien acotada.

Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores, teniendo un porcentaje relevante de cartera invertido en deuda gubernamental a muy corto plazo (letras).

Las inversiones que más positivamente han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos de grado de inversión, donde se ha visto una gran recuperación en los diferenciales de crédito en la parte final del primer semestre tras las ampliaciones vistas en el mes de abril a consecuencia de la guerra arancelaria, así como una gestión activa en tipos favorecida por una gran volatilidad. Además, se ha podido invertir en nombres de calidad a rentabilidades atractivas en un mercado primario activo en la primera parte del año.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,06%, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera y a la mayor exposición a crédito, así como al efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo descendió en un 9,9% respecto al semestre anterior hasta los 86M euros, debido principalmente a frecuentes reembolsos durante el periodo a pesar de una rentabilidad positiva.

El número de partícipes descendió de 572 en el periodo anterior hasta los 546 de este primer semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +1,42%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,45% en el periodo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, a pesar del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,23% durante el periodo.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por AG Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del +1,57% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el primer semestre de 2025, el porcentaje de liquidez se ha mantenido dentro de un rango estrecho, aunque en niveles reducidos, en torno al 2% con el que se inició el periodo. Se mantiene así un bajo peso en cuenta corriente y sin exposición a instituciones de inversión colectiva (IICs), con el objetivo de capturar la prima ofrecida por la inversión en activos monetarios, como las letras del Tesoro.

Asimismo, aprovechamos una primera mitad del año caracterizada por una intensa actividad en el mercado primario para rotar la cartera y reinvertir los distintos vencimientos que se produjeron durante el semestre. Esta dinámica se complementó con una gestión activa de la duración, en respuesta a la elevada volatilidad observada en los tipos de interés.

En soberanos, se redujo la exposición global respecto al semestre anterior. En concreto, disminuyó el peso en letras francesas y alemanas, al tiempo que se incrementó la inversión en emisiones españolas e italianas. Las nuevas compras se centraron en vencimientos subastados durante el periodo, con rentabilidades superiores a las ofrecidas por la cuenta corriente, contribuyendo a mantener la liquidez en niveles bajos. Así, al cierre del semestre, se mantenían posiciones en letras españolas, italianas y francesas.

A principios del semestre, cerramos la estrategia de valor relativo que teníamos abierta en el diferencial 2-10 años EE.UU. a través de los respectivos futuros, tras el buen comportamiento con el incremento de pendiente visto desde su apertura a finales del semestre anterior. Durante el resto de semestre no se ha invertido en ninguna otra estrategia de valor relativo, ni se tiene posición en ninguna al cierre. Por otro lado, se ha gestionado activamente posiciones compradoras en los futuros sobre los bonos alemanes a 2 y 5 años, que fueron cerradas a mediados del semestre.

Durante estos meses, no se han mantenido posiciones en pagarés, puesto que no ofrecían rentabilidades atractivas respecto al mercado de bonos.

En crédito hemos invertido en deuda senior de Repsol, Telefónica, Hyundai, Vodafone, 2i Rete Gas, Takeda, BHP Billinton, Enel, EDP, Pfizer o Ferrovie dello Stato Italiane, así como en bonos flotantes de Novo Nordisk, Siemens o Coca-Cola a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, Sabadell, ING, Cajamar, Credit Agricole, BNP, Societe Generale, Volkswagen Bank, Abanca, Unicredit y bonos flotantes de Caixabank, Macquarie Bank, Rabobank, Barclays, UBS, Goldman Sachs y Citigroup.

Por el lado de las desinversiones, se han tenido que hacer frente a distintas salidas de capital durante el periodo, por lo que se redujo posición en nombres como ATT, Volkswagen, RCI Banque, BBVA, Credit Agricole o Intesa Sanpaolo, y se desinvirtió en otros como Italgas, Porsche, Johnson Johnson, Netflix o Bank of Ireland, además de afrontar distintos vencimientos de bonos.

En Tier 2, vencieron durante el semestre bonos de BNP, Societe Generale o Santander, y se aprovechó para incrementar posición en ING e invertir en Commerzbank, BBVA, Unicredit e Intesa Sanpaolo, dotando a la cartera de un carácter defensivo por el corto tiempo hasta la fecha de vencimiento de las nuevas emisiones.

Se mantiene la cartera sin posición en fondos monetarios, dadas las rentabilidades ofrecidas por las letras de gobierno y el mercado de bonos. Además, esto nos permite actuar más ágilmente ante movimientos de partícipes en el fondo.

No se mantiene posición en pagarés.

Sectorialmente, a cierre del primer semestre se invierte un 15% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 57,1% en bonos de entidades financieras, un 26,7% en bonos corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (1,2%).

Geográficamente se invierte un 23% de cartera de bonos en España, 3,8% en Alemania, 18,7% en Francia, 13% en Italia, 8,1% en Gran Bretaña, 10,5% en EE.UU., 1% en Portugal, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (+1,42%) viene apoyada en su mayoría por la rentabilidad implícita que han ido

dando los bonos en este periodo. A esto se suma una gestión activa ante la volatilidad vista en tipos, así como un estrechamiento en los diferenciales de crédito.

Durante el semestre, los mercados de renta fija ofrecieron un sólido rendimiento, con unos diferenciales de crédito que se ampliaron inicialmente en abril en medio de las tensiones comerciales geopolíticas, pero que se estrecharon al final del semestre. La volatilidad se ha mantenido elevada en los tipos de interés a lo largo del trimestre, reflejando la actual incertidumbre en torno a la trayectoria y el ritmo de los futuros recortes de tipos.

A cierre del primer semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,80, una TIR media de 2,43% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha procedido al cierre completo de todas las posiciones en derivados durante el semestre. En detalle, de la estrategia de valor relativo del diferencial 2-10 años EE.UU., se vendieron 26 títulos sobre el 2 años EE.UU. y se compraron 11 títulos sobre el 10 años EE.UU.

Adicionalmente, se deshizo progresivamente la posición larga de inicio de año de 100 títulos sobre el bono a 2 años alemán. Finalmente, durante el semestre se compraron y vendieron 10 títulos sobre el 5 años alemán.

d) Otra información sobre inversiones

n/a

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0,30%. La volatilidad del benchmark (75% euroSTR, Euro Short-Term Rate, y 25% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR) ha sido de 0,41% durante el mismo periodo.

La gestora aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

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 de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 4.075,72.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobre ponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante.

De este modo, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02602065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.974	2,29		
XS2412060092 - RFIJA ICO 0.00 2025-04-30	EUR			985	1,03
ES0L02502075 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.494	1,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.974	2,29	2.478	2,59
XS2979643991 - RFIJA INMOBILIARIA COL 3.25 2030-01-22	EUR	1.003	1,17		
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	1.640	1,91	1.642	1,72
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR			1.506	1,58
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	989	1,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.632	4,23	3.148	3,30
XS2154441120 - RFIJA RED ELECTRICA FI 0.88 2025-04-14	EUR			1.471	1,54
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR			1.169	1,22
XS2835902839 - RFIJA BBVA-BBV 3.92 2027-06-07	EUR			501	0,52
ES0414970204 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.88 2025-02-17	EUR			1.001	1,05
ES0378641080 - RFIJA FADE FONDO DE 6.25 2025-03-17	EUR			1.009	1,06
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	982	1,14		
XS1877846110 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.50 2025-09-11	EUR	993	1,15		
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			728	0,76
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	2.507	2,91	1.005	1,05
XS1201001572 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.50 2025-03-18	EUR			997	1,04
XS1575444622 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR			1.969	2,06
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR			1.954	2,05
XS3103589167 - RFIJA CAIXABANK S.A. 2.69 2029-06-26	EUR	801	0,93		
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			505	0,53
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 1.75 2025-05-26	EUR			584	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.282	6,13	12.893	13,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.888	12,65	18.520	19,38
TOTAL RENTA FIJA		10.888	12,65	18.520	19,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.888	12,65	18.520	19,38
FR0128537190 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-12	EUR			2.978	3,12
FR0128838465 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-07-30	EUR	995	1,16		
IT0005640666 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-03-13	EUR	3.941	4,58		
IT0005650574 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-05-14	EUR	2.947	3,43		
FR0128537182 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR			4.450	4,66
FR0013483526 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR			969	1,01
FR0128690635 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-05	EUR			996	1,04
IT0005607459 - RFIJA ITALY BUONI POL 0.00 2025-01-31	EUR			1.978	2,07
IT0005614182 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR			2.967	3,11
IT0005624447 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-05-30	EUR			1.977	2,07
FR0128983964 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-11-19	EUR	2.475	2,88		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.358	12,05	16.314	17,08
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	414	0,48	415	0,43
XS2865534437 - RFIJA WELLS FARGO CO 4.38 2028-07-22	EUR			898	0,94
XS3069291196 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	252	0,29		
XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	1.491	1,73	495	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR	1.508	1,75		
XS2903447519 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 2.88 2028-06-26	EUR	301	0,35		
FR001400KXW4 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	512	0,59	512	0,54
XS2941360963 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR			500	0,52
XS2760773411 - RFIJA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR			615	0,64
XS3002552134 - RFIJA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR	1.902	2,21		
DE000CZ45V82 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.38 2027-09-01	EUR	956	1,11		
FR001400ZK06 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	906	1,05		
FR0013348802 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.88 2028-08-11	EUR	951	1,11		
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	950	1,10		
XS3085615345 - RFIJA COCA COLA EUROPA 2.39 2027-06-03	EUR	1.001	1,16		
DE000A4EBM7 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR	501	0,58		
FR001400WK95 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.50 2028-01-17	EUR	305	0,35		
XS1109765005 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	508	0,59		
XS1981823542 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR	983	1,14		
FR001400SIM9 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 3.50 2029-09-11	EUR			403	0,42
XS2954181843 - RFIJA ARCELOR 3.12 2028-12-13	EUR			496	0,52
XS3099828355 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR	698	0,81		
XS2487667276 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	502	0,58		
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR			501	0,52
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	498	0,58		
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	496	0,58		
XS1562614831 - RFIJA BBVA-BBV 3.50 2027-02-10	EUR	1.014	1,18		
XS1571982468 - RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR	991	1,15		
XS3078501767 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.35 2027-05-27	EUR	600	0,70		
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	392	0,46	389	0,41
XS2802891833 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 3.75 2029-09-27	EUR			300	0,31
FR001400MF78 - RFIJA ENGIE SA 3.62 2026-12-06	EUR	1.019	1,18		
FR001400ZE74 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2030-05-06	EUR	501	0,58		
XS3090080733 - RFIJA BANCO DE CREDITO 3.50 2031-06-13	EUR	401	0,47		
FR0013534674 - RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2026-09-15	EUR	479	0,56	475	0,50
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	1.359	1,58		
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	1.016	1,18		
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR	504	0,59		
XS0834385923 - RFIJA BHP BILLITON FIN 3.25 2027-09-24	EUR	510	0,59		
CH0537261858 - RFIJA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR			1.500	1,57
XS2101558307 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	695	0,81		
XS2623957078 - RFIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	1.025	1,19		
XS2627121259 - RFIJA FERROVIE DELLO S 4.12 2029-05-23	EUR	1.047	1,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.184	31,58	7.498	7,84
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	685	0,80	686	0,72
XS1612542826 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR			484	0,51
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR			491	0,51
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	1.002	1,16		
XS2228245838 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2027-03-11	EUR	991	1,15		
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	805	0,94		
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	1.510	1,75		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	2.007	2,33	1.514	1,59
XS2860946867 - RFIJA COOPERATIVE RAB 2.82 2028-07-16	EUR	1.999	2,32		
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR	1.002	1,16		
FR001400OTTO - RFIJA BNP PARIBAS 3.15 2026-03-20	EUR			501	0,52
XS2264712436 - RFIJA CLEARSTREAM BANK 0.00 2025-12-01	EUR			969	1,02
XS1550951211 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.53 2025-01-17	EUR			1.989	2,08
FR0013383213 - RFIJA CARREFOUR 1.75 2026-05-04	EUR	497	0,58		
XS2802190459 - RFIJA SNAM SPA 2.68 2026-04-15	EUR	500	0,58	501	0,52
XS2837886105 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 2.74 2027-06-10	EUR	501	0,58		
XS0993148856 - RFIJA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	502	0,58	1.006	1,05
FR0014009A50 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.00 2025-05-23	EUR			987	1,03
XS1179916017 - RFIJA CARREFOUR 1.25 2025-06-03	EUR			989	1,04
XS2150006646 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR			295	0,31
CH1433241192 - RFIJA UBS AG 3.12 2029-05-12	EUR	1.509	1,75		
XS1893621026 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	796	0,92		
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			198	0,21
XS2178957077 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 1.88 2025-05-28	EUR			497	0,52
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.84 2026-09-22	EUR			503	0,53
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR			992	1,04
XS3103548056 - RFIJA MACQUARIE BANK L 2.47 2027-06-25	EUR	1.001	1,16		
FR0013504644 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			986	1,03
XS2508690612 - RFIJA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR	793	0,92	794	0,83
XS1111108673 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR			495	0,52
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR			970	1,02
XS2281342878 - RFIJA BAYER AG 0.05 2025-01-13	EUR			499	0,52
XS1529515584 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR			993	1,04
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR			501	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1174469137 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.50 2025-01-27	EUR			995	1,04
XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR			983	1,03
XS1957442541 - RFIIA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR			488	0,51
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.75 2025-07-10	EUR	1.459	1,70	2.428	2,54
XS3010674961 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 2.61 2028-03-04	EUR	1.001	1,16		
FR0014009UH8 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.88 2027-04-22	EUR	1.993	2,32		
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.00 2026-06-24	EUR	1.474	1,71		
XS2838379639 - RFIIA JPMORGAN CHASE 2.57 2028-06-06	EUR	1.002	1,16		
FR001400BDD5 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	502	0,58	502	0,53
FR0013509726 - RFIIA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR			759	0,79
XS2025466413 - RFIIA BERTIS INFRAEST 0.62 2025-07-15	EUR	1.371	1,59	1.372	1,44
XS2104915033 - RFIIA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR			966	1,01
XS2180509999 - RFIIA FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR			490	0,51
XS2190134184 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16	EUR			1.489	1,56
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			392	0,41
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR			994	1,04
XS1222590488 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR			1.386	1,45
XS1405766897 - RFIIA VERIZON COMMS U 0.88 2025-04-02	EUR			993	1,04
XS2526839175 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 2.25 2025-03-10	EUR			495	0,52
XS2597970800 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.10 2025-03-17	EUR			1.001	1,05
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	985	1,15	986	1,03
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR			998	1,05
XS1177459531 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR			1.488	1,56
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 3.25 2029-05-14	EUR	1.007	1,17		
XS2987787939 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR	900	1,05		
FR0013248507 - RFIIA VEOLIA ENVIROMEN 1.00 2025-04-03	EUR			486	0,51
XS1684269332 - RFIIA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR			1.469	1,54
XS2458558934 - RFIIA ACCIONA SA 1.20 2025-03-17	EUR			483	0,51
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			996	1,04
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			1.003	1,05
XS1751347946 - RFIIA DEXIA 0.50 2025-01-17	EUR			1.195	1,25
XS1788515606 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR			998	1,04
XS1795392502 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.62 2025-03-26	EUR			794	0,83
DE000C245V25 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	501	0,58		
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS 2.12 2027-01-23	EUR	1.998	2,32		
XS2986720816 - RFIIA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	1.002	1,16		
FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR			994	1,04
XS2148623106 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR			1.201	1,26
XS1195574881 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR			991	1,04
XS2484586669 - RFIIA METROPOLITAN LIF 1.75 2025-05-25	EUR			486	0,51
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			518	0,54
XS2790333616 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.13 2027-03-19	EUR			501	0,53
XS3031467171 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.48 2027-03-24	EUR	700	0,81		
XS1394764689 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.46 2026-04-13	EUR	1.979	2,30		
XS2865534437 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.94 2028-07-22	EUR	1.500	1,74		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.474	41,18	49.163	51,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.016	84,81	72.975	76,40
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	98	0,11		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,11		
TOTAL RENTA FIJA		73.114	84,92	72.975	76,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.114	84,92	72.975	76,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.003	97,57	91.495	95,78

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

Sin información

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

Sin información