

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

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: 14/06/2019

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 del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada, mayoritariamente de emisores y mercados de la OCDE/UE y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisores/mercados países no OCDE/UE (incluyendo emergentes) sin tener preestablecida la estructura o distribución y seleccionando en cada momento la que considere más adecuada para tratar de obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado de renta fija.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La duración media oscilará entre 0 años y 7 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, pero se establece una exposición máxima a activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y/o sin calificación del 50% de la exposición total, teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). La inversión en activos de baja calidad crediticia o sin calificación pueden llegar a suponer un riesgo de liquidez.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,20	0,11	0,20	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	2,61	2,97	1,74

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	53.241.479,31	48.542.415,78
Nº de Partícipes	247	238
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	54.091	1,0160
2023	48.546	1,0001
2022	40.891	0,9373
2021	32.931	1,0114

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,56	1,02	3,45	1,09	6,70	-7,33	0,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-04-2024	-0,20	16-04-2024	-0,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-05-2024	0,21	15-05-2024	0,54	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,40	1,31	1,58	1,30	1,60	2,65	0,96	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,88	4,99	5,10	4,99	5,43	5,12	

(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.

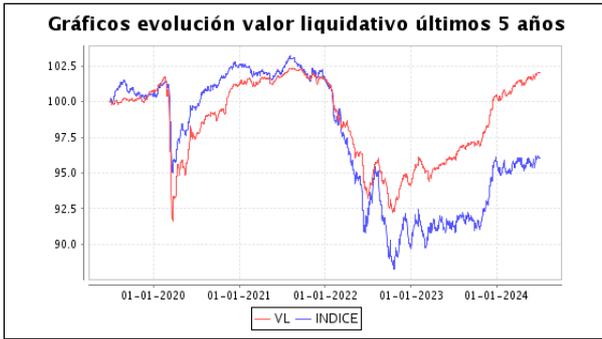
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,10	0,10	0,40	0,43	0,45	

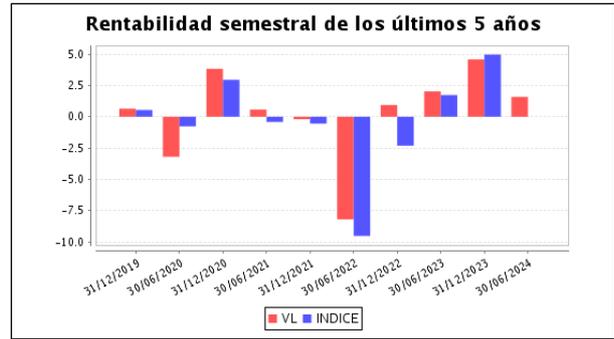
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.466	247	1,59
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	37.054	192	2,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.507	154	5,95
Renta Variable Internacional	43.575	217	10,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.372	106	7,60
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	73.890	532	1,57
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	247.864	1.448	4,20

*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	53.125	98,21	47.747	98,35
* Cartera interior	6.161	11,39	4.844	9,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	46.313	85,62	42.291	87,12
* Intereses de la cartera de inversión	651	1,20	613	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.023	1,89	849	1,75
(+/-) RESTO	-57	-0,11	-50	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	54.091	100,00 %	48.546	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)	48.546	43.631	48.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,19	6,14	9,19	67,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	4,55	1,58	-61,07
(+) Rendimientos de gestión	1,78	4,77	1,78	-58,31
+ Intereses	1,64	1,63	1,64	13,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	3,13	0,21	-92,45
± 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)	-0,09	0,01	-0,09	-1.031,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.805,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-0,30
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	10,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-88,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.649,64
+ 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	1.649,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.091	48.546	54.091	

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

3. Inversiones financieras

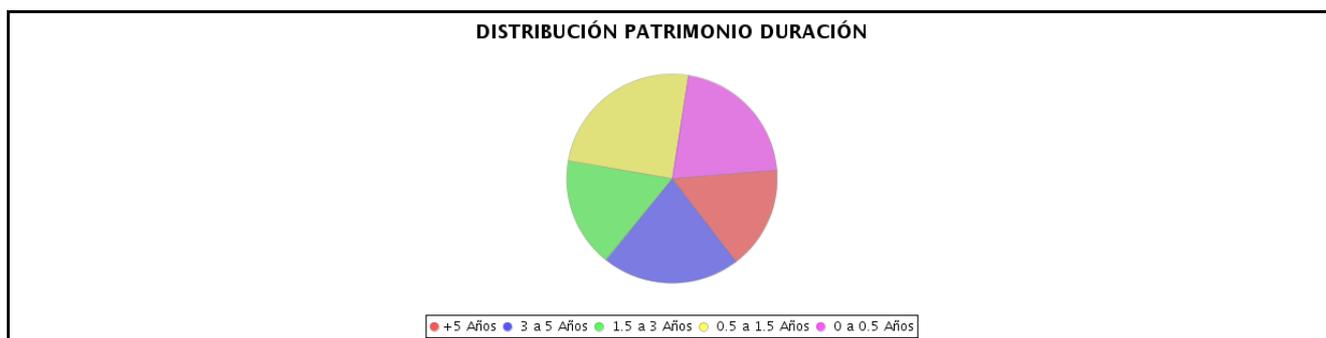
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.161	11,39	4.844	9,98
TOTAL RENTA FIJA	6.161	11,39	4.844	9,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.161	11,39	4.844	9,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL RENTA FIJA	46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.474	97,00	47.139	97,17

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
CELLNEX TELECOM 1.875 26/06/29	Ventas al contado	182	Inversión
ABANCA 5.50 18/05/2026 EUR	Compras al contado	203	Inversión
Total subyacente renta fija		385	
TOTAL OBLIGACIONES		385	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h. AYG 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; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

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

El primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 97,32%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos, desglosándose en concreto 47% deuda corporativa, un 35% en deuda financiera y un 18% en deuda de gobierno.

Se ha reducido el perfil de riesgo de las emisiones de deuda corporativa aumentando un 4% la deuda corporativa senior y reduciendo la ponderación de la deuda corporativa híbrida un 2%. Además, se ha mantenido la exposición a deuda financiera senior, mientras que se ha reducido la exposición a las emisiones de deuda subordinada financiera un 2%. La deuda de gobierno se ha incrementado un 1% con respecto al período anterior.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,34 durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 5,6 mn €uros, es decir un 11,5% en el período, hasta 54,09 mn €uros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 9, finalizando el ejercicio con 247 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 1,59% y la acumulada en el año de 1,59%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,2%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,97% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,97%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,19% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,59% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 98,51% hasta un 97,32%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión. El porcentaje en este tipo de activos es del 12%, mientras que su máximo por folleto es del 50%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,8 años, una TIR media de 4,4% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 1,56% hasta un 1,79%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR AALLN 0 03/15/32
BCR ABANCA 0 05/18/26
BCR ACAFP 6 1/2 PERP
BCR ALVGR 4.851 07/26/54
BCR AMSSM 0 03/21/29
BCR BBVA 4.125 05/10/26 25 MTN
BCR BFCM 0.01 03/07/25
BCR CABKSM 0 02/23/33
BCR CABKSM 0 07/10/26
BCR CEPESA 0 04/11/31
BCR CLNX 0.750 11/20/31 CVT
BCR CNPP 0.375 03/08/28 '27 MTN
BCR ENELIM 0 11.00Y
BCR ENELIM 0 PERP
BCR ENELIM 6 3/8 PERP
BCR ENGSM 0 01/24/34
BCR EOANGR 3 1/2 03/25/32
BCR GLENLN 1,125 03/10/28
BCR HSBC 0 05/20/29
BCR HTHROW 1,5 10/12/25
BCR IBESM 2,25 PERP

Se han realizado las siguientes ventas:

BCR CLNXSM 1,875 06/26/29
BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO
BCR TELEFO 7,125% PERP
BCR TEVA 1 5/8 10/15/28 CORP
DOLAR USA
FUT EURO-BUND FUTURE JUN24
FUT EURO-BUND FUTURE MAR24
FUT EURO-BUND FUTURE SEP24

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

BCR CASTSS 0 PERP
BGB GERMAN TREASURY BILL 17/07/2024
BCR AEGON 5 5/8 12/29/49
BCR CPIPGR 2,75% 12/05/2026
BCR GS FLOAT 03/19/26

Y los que menos han contribuido:

BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO
FUT EURO-BUND FUTURE MAR24
BCR SIDECU 5 18/03/25
FUT EURO-BUND FUTURE JUN24
BCR SUEZFP 0 11/13/33

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se mantenía exposición en derivados.
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La IIC no mantiene inversión en otras IICs gestionadas por otras Gestoras.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

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 era del 1,43%..
La gestora emplea 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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.013,12 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC 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	%
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	308	0,57	312	0,64
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	701	1,30	402	0,83
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	599	1,11	501	1,03
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	373	0,69	372	0,77
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	421	0,78	211	0,44
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	285	0,53	283	0,58
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR			197	0,41
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	402	0,74	303	0,62
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	199	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.288	6,09	2.582	5,32
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	178	0,33		
ES0365936048 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	202	0,37		
XS2058729653 - RFIJA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	196	0,36	193	0,40
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	290	0,54	291	0,60
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	293	0,54	288	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR	200	0,37		
ES0280907017 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	297	0,55	291	0,60
ES0205061007 - RFIIA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	287	0,53	288	0,59
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	635	1,17	620	1,28
XS2153405118 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	295	0,54	291	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.873	5,30	2.262	4,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.161	11,39	4.844	9,98
TOTAL RENTA FIJA		6.161	11,39	4.844	9,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.161	11,39	4.844	9,98
EU000A3K4D41 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.25 2034-07-04	EUR	505	0,93		
XS2109812508 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	311	0,57	309	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		815	1,50	309	0,64
FR0128227792 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-01-02	EUR	290	0,54		
FR0128227826 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-26	EUR	678	1,25		
DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR			396	0,82
DE000BU0E139 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	874	1,62		
DE000BU0E147 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-02-19	EUR	485	0,90		
DE000BU0E097 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR	532	0,98	533	1,10
FR0127613505 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			1.167	2,40
DE000BU0E048 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR			974	2,01
DE000BU0E071 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-07-17	EUR	1.887	3,49	1.888	3,89
EU000A3K4EX4 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-11-08	EUR	394	0,73		
DE000BU0E113 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-11-20	EUR	291	0,54	291	0,60
FR0128071059 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-02	EUR	484	0,89	485	1,00
FR0128227818 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-02-26	EUR	1.258	2,33		
DE000BU0E055 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR			630	1,30
FR0127613513 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR			485	1,00
EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09	EUR	594	1,10		
FR0128379486 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2025-04-24	EUR	581	1,07		
DE000BU0E022 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			969	2,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.348	15,44	7.819	16,12
FR001400KHH8 - RFIIA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	306	0,57	318	0,66
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR			96	0,20
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			205	0,42
XS2227196404 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	185	0,34	186	0,38
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	88	0,16	88	0,18
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			315	0,65
XS2597113989 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.75 2028-03-10	EUR	205	0,38	208	0,43
XS2072829794 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	404	0,75	411	0,85
US38141GWB66 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	198	0,37	191	0,39
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMS (U) 0.88 2027-04-08	EUR			137	0,28
PTGGDDOM0008 - RFIIA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	308	0,57	317	0,64
XS2010045511 - RFIIA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	184	0,34	181	0,37
FR0013331949 - RFIIA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	292	0,54	289	0,59
XS2101349723 - RFIIA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	92	0,17	92	0,19
XS2177555062 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 2.88 2027-05-20	EUR	195	0,36	198	0,41
XS2817916484 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.76 2029-05-20	EUR	240	0,44		
XS2199266268 - RFIIA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	173	0,32	173	0,36
XS2290960876 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	248	0,46	241	0,50
XS2344385815 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	184	0,34	186	0,38
XS2770512064 - RFIIA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	398	0,74		
XS1684385161 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	398	0,74	393	0,81
XS2055651918 - RFIIA BERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	362	0,67	365	0,75
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	399	0,74	407	0,84
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	484	0,89	386	0,80
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	280	0,52	265	0,55
XS2569069375 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	410	0,76	416	0,86
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	108	0,20	109	0,22
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	209	0,39	208	0,43
FR0014000XY6 - RFIIA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	262	0,48		
XS2023873149 - RFIIA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	173	0,32	158	0,33
XS2053052895 - RFIIA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	139	0,26	139	0,29
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	268	0,49	268	0,55
XS2751598322 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	390	0,72		
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	299	0,55	302	0,62
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	304	0,56	307	0,63
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	397	0,73		
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	501	0,93	504	1,04
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR			297	0,61
XS1219499032 - RFIIA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR			198	0,41
XS2227906208 - RFIIA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	159	0,29	163	0,34
XS2380124227 - RFIIA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	266	0,49	227	0,47
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	293	0,54	292	0,60
XS2577384691 - RFIIA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	101	0,19	103	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400N2U2 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [6.50]2029-09-23	EUR	100	0,19		
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC[0.75]2027-11-18	EUR	277	0,51	278	0,57
DE000A30VJZ6 - RFIIA ALLIANZ SE[4.25]2032-07-05	EUR	197	0,36	198	0,41
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE[3.25]2026-03-22	EUR	391	0,72	387	0,80
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI[2.20]2026-07-22	EUR	242	0,45	242	0,50
XS2257580857 - RFIIA CELLNEX TELECOM[0.75]2031-11-20	EUR	82	0,15		
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA[2.62]2025-10-13	EUR	195	0,36	192	0,40
XS2622275969 - RFIIA American Tower[4.62]2031-05-16	EUR	207	0,38	211	0,43
XS2751666699 - RFIIA ENEL FINANCE INT[3.88]2035-01-23	EUR	147	0,27		
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNATI[0.25]2027-08-02	EUR	182	0,34	182	0,37
XS1439749364 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI[1.62]2028-10-15	EUR	167	0,31	327	0,67
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB[4.38]2026-09-06	EUR	705	1,30	506	1,04
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A.[4.12]2031-04-11	EUR	294	0,54		
XS1886478806 - RFIIA AEGON[5.62]2029-04-15	EUR	387	0,72	372	0,77
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG[7.00]2083-12-25	EUR	207	0,38	207	0,43
XS1069439740 - RFIIA AXA[3.88]2025-10-08	EUR	197	0,36	198	0,41
XS2171875839 - RFIIA CPI PROPERTY GRO[2.75]2026-05-12	EUR	194	0,36	173	0,36
XS2152329053 - RFIIA FRESENIUS SE AN[1.62]2027-10-08	EUR	141	0,26	141	0,29
XS1254119750 - RFIIA RWE AG[6.62]2075-07-30	USD	188	0,35	183	0,38
XS1405784015 - RFIIA KRAFT FOODS GROU[2.25]2028-05-25	EUR	382	0,71	386	0,79
XS2486270858 - RFIIA KONINKLIJKE NEDE[6.00]2057-09-21	EUR	209	0,39	207	0,43
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL[3.62]2028-04-01	EUR	288	0,53	288	0,59
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA[3.50]2080-05-24	EUR	199	0,37	197	0,41
FR0014000UD6 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO-[1.38]2031-09-04	EUR	167	0,31	170	0,35
FR001400F2H9 - RFIIA BNP PARIBAS[7.38]2030-06-11	EUR	414	0,77	425	0,88
XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV[2.12]2031-05-26	EUR	386	0,71		
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE[2.50]2030-09-09	EUR	196	0,36	194	0,40
XS2228892860 - RFIIA GLENCORE FINANCE[1.12]2028-03-10	EUR	181	0,33		
XS2558972415 - RFIIA CONTINENTAL AG[3.62]2027-11-30	EUR	301	0,56	305	0,63
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF[4.00]2028-04-05	EUR	407	0,75	413	0,85
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR[2.04]2028-10-09	EUR	88	0,16	84	0,17
XS2680945479 - RFIIA FERROVIAL NL BV[4.38]2030-09-13	EUR	307	0,57	316	0,65
XS2779901482 - RFIIA ANGLO AMERICAN C[4.12]2032-03-15	EUR	300	0,56		
XS2105772201 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA[1.12]2025-10-21	EUR	278	0,51	261	0,54
XS2482936247 - RFIIA RWE AG[2.12]2026-05-24	EUR	292	0,54	293	0,60
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS[3.02]2027-06-15	EUR	591	1,09	593	1,22
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV[4.88]2027-11-14	EUR	414	0,77	209	0,43
XS2576550086 - RFIIA ENEL SPA[6.38]2050-07-16	EUR	421	0,78	209	0,43
FR001400HCR4 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [3.88]2031-04-20	EUR	202	0,37	207	0,43
FR001400DCZ6 - RFIIA BNP PARIBAS[4.38]2029-01-13	EUR	407	0,75	415	0,85
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP[7.12]2028-08-23	EUR	435	0,80	648	1,34
XS2698998593 - RFIIA ACCIONA SA[5.12]2031-04-23	EUR	207	0,38	211	0,44
XS2788614498 - RFIIA AMADEUS IT GOUPI[3.50]2029-03-21	EUR	100	0,18		
XS2723556572 - RFIIA MACQUARIE GROUP [4.75]2030-01-23	EUR	419	0,77		
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMS (U)[3.75]2036-02-28	EUR	296	0,55		
XS2791959906 - RFIIA E.ON AG[3.50]2032-03-25	EUR	296	0,55		
XS2081500907 - RFIIA FOMENTO DE CONST[1.66]2026-12-04	EUR	191	0,35	191	0,39
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA[2.75]2028-03-08	EUR	286	0,53	193	0,40
XS0161100515 - RFIIA TELECOM ITALIA F[7.75]2033-01-24	EUR	257	0,48	255	0,53
XS2166219720 - RFIIA ASML HOLDING NV [0.62]2029-05-07	EUR	178	0,33	179	0,37
XS2225204010 - RFIIA VODAFONE GROUP P[3.00]2030-05-27	EUR	272	0,50	269	0,55
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN[2.25]2029-01-28	EUR	362	0,67	268	0,55
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL [1.75]2026-07-22	EUR	287	0,53	273	0,56
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA[3.20]2025-05-01	EUR			294	0,61
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV[3.75]2025-04-20	EUR			301	0,62
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A.[1.00]2025-02-16	EUR			189	0,39
FR001400LZO4 - RFIIA SUEZ[4.50]2033-11-13	EUR	409	0,76		
FR0013510823 - RFIIA HOLDING D INFRAS[2.50]2027-02-04	EUR	396	0,73	397	0,82
CH1194000340 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN[2.75]2027-06-15	EUR	490	0,91	490	1,01
XS2767499945 - RFIIA SNAM SPA[3.88]2034-02-19	EUR	197	0,36		
XS2769892600 - RFIIA SIEMENS FINANCI[3.62]2044-02-22	EUR	484	0,89		
XS2771494940 - RFIIA REN FINANCE BV[3.50]2032-02-27	EUR	295	0,55		
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB[3.25]2026-12-29	EUR	555	1,03	536	1,10
XS1140860534 - RFIIA ASSICURAZIONI GE[4.60]2025-11-21	EUR	200	0,37	200	0,41
US002824BB55 - RFIIA ABBOTT LABORATOR[2.95]2025-03-15	USD			143	0,30
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO[3.75]2029-03-25	EUR	295	0,55	292	0,60
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR[4.88]2026-09-26	EUR	310	0,57	312	0,64
DE000A3823H4 - RFIIA ALLIANZ SE[4.85]2054-07-26	EUR	205	0,38		
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI[3.75]2026-03-11	EUR	395	0,73	392	0,81
XS2769892519 - RFIIA SIEMENS FINANCI[3.00]2028-11-22	EUR	199	0,37		
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM[1.88]2029-06-26	EUR	184	0,34	185	0,38
FR001400AO22 - RFIIA SOCIETE GENERALE[1.50]2025-05-30	EUR			198	0,41
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC[0.88]2025-06-11	EUR			285	0,59
XS2200150766 - RFIIA CAIXABANK S.A.[0.75]2026-07-10	EUR	483	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.225	54,03	25.003	51,54
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	402	0,74	394	0,81
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	100	0,19	98	0,20
XS1616410061 - RFIIA E.ON AG 0.88 2024-05-22	EUR			193	0,40
FR0014006XE5 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR	386	0,71		
DE000A13R7Z7 - RFIIA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	299	0,55	297	0,61
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.71 2025-03-19	EUR	805	1,49	804	1,66
XS1551726810 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	319	0,59		
XS2226795321 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	197	0,36	193	0,40
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.81 2025-08-24	EUR	601	1,11	603	1,24
XS1377682676 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	154	0,28	152	0,31
XS1564394796 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR			698	1,44
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.96 2026-01-16	EUR	401	0,74	401	0,83
US58933YAU91 - RFIIA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD			278	0,57
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			300	0,62
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	299	0,55		
XS1167204699 - RFIIA ALLOYDS TSB BANK 1.25 2025-01-13	EUR	391	0,72		
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 4.81 2026-05-12	EUR	503	0,93	501	1,03
XS2056730679 - RFIIA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	291	0,54		
XS2009152591 - RFIIA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	287	0,53		
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			382	0,79
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR			107	0,22
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	97	0,18		
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR			301	0,62
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	206	0,38		
XS1219499032 - RFIIA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	199	0,37		
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR			201	0,41
PTEDPKM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR			401	0,83
XS1134541306 - RFIIA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	199	0,37	198	0,41
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	188	0,35		
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	400	0,74	398	0,82
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR			423	0,87
XS1944390241 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR			300	0,62
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	591	1,09	581	1,20
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	299	0,55		
XS0862952297 - RFIIA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	163	0,30	161	0,33
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR			401	0,83
US002824BB55 - RFIIA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	150	0,28		
XS1045553812 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR			396	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.925	14,64	9.164	18,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL RENTA FIJA		46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.313	85,61	42.295	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.474	97,00	47.139	97,17

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