

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,68	1,62	0,68	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	2,34	2,62	1,54

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	13.375.374,94	12.241.784,26
Nº de Partícipes	532	484
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	76.373	5,7100
2023	68.817	5,6215
2022	35.391	5,4363
2021	20.524	5,5343

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	0,17		0,17	0,17		0,17	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,57	0,84	0,73	1,39	0,91	3,41	-1,77	-0,22	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-04-2024	-0,04	02-02-2024	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	12-04-2024	0,08	25-01-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,37	0,39	0,45	0,44	0,64	0,78	0,20	0,10
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,42	0,15

(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.

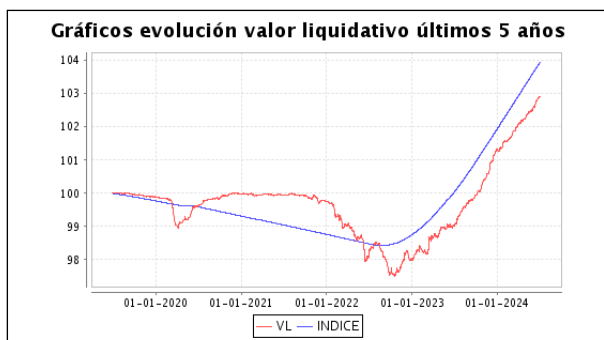
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,38	0,33	0,28	0,29

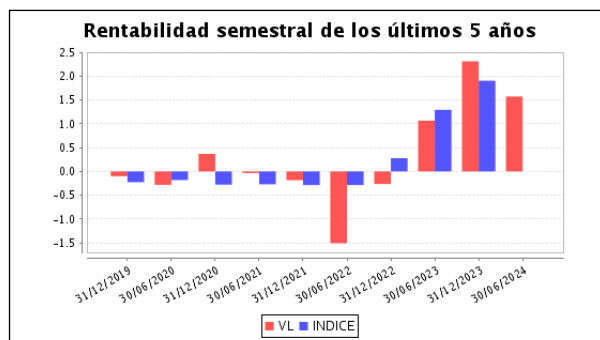
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	74.874	98,04	67.091	97,49
* Cartera interior	18.250	23,90	12.947	18,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	55.664	72,88	53.402	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	959	1,26	742	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.510	1,98	2.225	3,23
(+/-) RESTO	-11	-0,01	-499	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	76.373	100,00 %	68.817	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)	68.817	53.306	68.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,65	22,78	8,65	-54,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	2,31	1,57	-18,67
(+) Rendimientos de gestión	1,81	2,56	1,81	-15,41
+ Intereses	1,78	1,71	1,78	24,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,84	0,05	-92,43
± 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)	-0,03	0,01	-0,03	-324,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96,51
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	15,18
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	18,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	18,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	76,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-13,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	65,81
+ 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	65,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.373	68.817	76.373	

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

3. Inversiones financieras

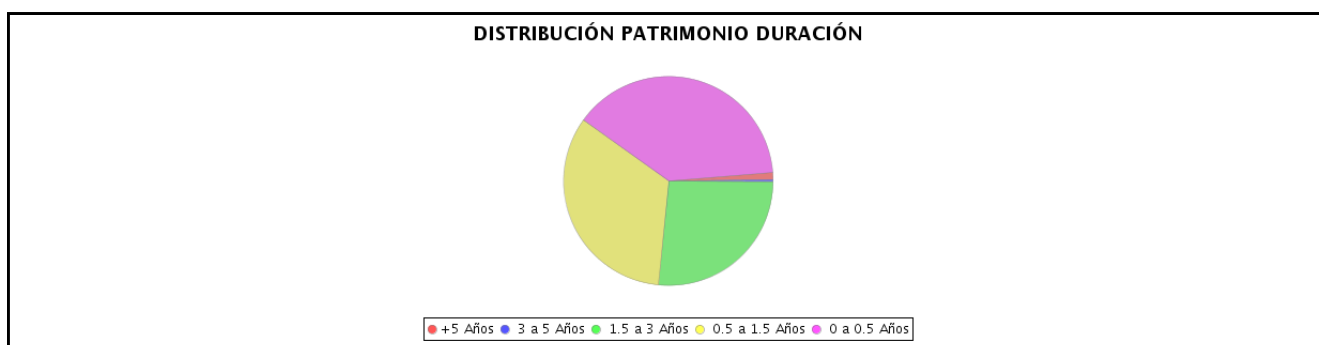
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.917	23,46	12.459	18,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	333	0,44	488	0,71
TOTAL RENTA FIJA	18.250	23,90	12.947	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.250	23,90	12.947	18,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.369	72,53	53.005	77,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	295	0,39	392	0,57
TOTAL RENTA FIJA	55.664	72,92	53.398	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.664	72,92	53.398	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.915	96,82	66.345	96,40

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
SPAIN LETRAS DEL TESORO 03/07/2025	Compras al contado	1.465	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	8.957	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros vendidos	918	Inversión
Total subyacente renta fija		11340	
TOTAL OBLIGACIONES		11340	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de A&G FONDOS, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3989), al objeto de modificar el valor liquidativo aplicable a efectos de suscripciones y reembolsos, que pasa a ser el del día hábil siguiente al de la fecha de solicitud.

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; diferenciándose 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

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 y bonos).

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 un estrechamiento en los diferenciales de crédito en la mayor parte del primer semestre, 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 periodo ha sido inferior a la de su índice de referencia en 0,09%, 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 creció en un 11% respecto al semestre anterior hasta los 76.373.000 euros, debido tanto a frecuentes suscripciones durante el periodo como a una rentabilidad positiva.

El número de partícipes aumenta de 484 en el periodo anterior hasta los 532 de este primer semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +1,57%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,62% 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 0,22% 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 A&G 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 2024, el porcentaje de liquidez se ha mantenido en un rango estrecho, pero en niveles bajos de alrededor del 2% con el que se comenzaba el periodo. A cierre del primer semestre, se mantienen bajos los porcentajes en cuentas corrientes e IICs, aprovechando una primera mitad del año con una gran actividad en emisiones del mercado primario, así como una gestión activa de duración ante la volatilidad vista en tipos de interés.

En soberanos, se han reducido posiciones en términos generales respecto al periodo anterior. En concreto, se ha reducido el peso en letras francesas, alemanas y de la Unión Europea, a la vez que se ha incrementado en letras españolas e italianas, y se han ido rotando posiciones hacia nuevos vencimientos subastados durante el periodo, debido a que ofrecen rentabilidades superiores a la cuenta corriente, con el objetivo de mantener bajos los niveles de la liquidez en cartera. Así, cerramos el semestre con posiciones en letras españolas, italianas, francesas y alemanas.

En la primera parte del semestre mantuvimos abierta la estrategia de valor relativo en el diferencial 2-5 años alemán a través de los futuros Schatz y Bobl respectivamente, para más tarde, a mediados del periodo, cambiar la parte larga de dicha estrategia y pasar a tener exposición al diferencial 2-10 años alemán a través de los futuros Schatz y Bund. Además, se ha gestionado activamente una posición larga en el futuro sobre el bono alemán a 2 años ante el repunte de rentabilidad visto durante el primer semestre.

Durante estos meses, se han rotado los pagarés que han ido venciendo por otros nuevos emitidos durante el periodo donde encontrábamos nombres con rentabilidades atractivas en esos vencimientos frente a los bonos.

En crédito hemos invertido en deuda de General Electric, Toyota, Snam, AT&T, Red Eléctrica, Ferrari, IBM, ENEL, ENI, E.ON, Canal de Isabel II, Abertis o Acciona a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, BBVA, HSBC, Cajamar, Ibercaja, BPCE, SEB, Credit Agricole, Abanca, Unicredit, UBS y cédulas hipotecarias de Santander UK y Nordea.

Por el lado de las desinversiones, estas han sido puntuales, ante el aumento de patrimonio por frecuentes entradas de capital, con el objetivo de coger posiciones en nombres de calidad e ir construyendo cartera.

En Tier 2, ejercieron la primera opción de amortización los bonos de CaixaBank y BBVA. Se ha invertido en dos bonos de BNP y Societe Generale, así como desinvertido en Credit Agricole, dotando a la cartera de un carácter más defensivo tras acotar la fecha de vencimiento en las nuevas emisiones.

Se mantiene a 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 participes en el fondo.

En pagarés no financieros, se ha renovado FCC Servicios Medio Ambiente, la cual consideramos que tiene un balance robusto y apalancamiento reducido, y se ha invertido en pagarés de la Junta de Andalucía y Gestamp.

Sectorialmente, a cierre del primer semestre se invierte un 19,3% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 41,7% en bonos de entidades financieras, un 37,3% en bonos y pagarés corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (1,7%).

Geográficamente se invierte un 34% de cartera de bonos en España, 8% en Alemania, 17% en Francia, 14% en Italia, 5% en Gran Bretaña, 6% en EE.UU., 1% en Portugal, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (1,57%) 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 una gran volatilidad vista en tipos, así como un estrechamiento en los diferenciales de crédito.

Durante el semestre, asistimos a una primera parte del año donde ha reinado la volatilidad en tipos de interés ante la aparente resiliencia de las principales economías. Los bancos centrales, por su parte, siguen firmes en el camino de llevar la inflación al objetivo del 2%, cada vez más cercano pero que tomará algo más de tiempo que el esperado inicialmente en llegar, aunque seguirán tomando sus decisiones en función de la evolución de los datos macroeconómicos. Como hecho relevante en esta primera mitad del año cabe destacar el primer recorte de 25 puntos básicos por parte del Banco Central

Europeo, que llega casi dos años después del inicio del endurecimiento de su política monetaria para combatir la inflación.

A cierre del primer semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,75, una TIR media de 3,73% (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 realizado el cierre de la venta de derivados, concretamente se han recomprado 33 contratos Bobl alemán (5 años), sustituyéndolos por una nueva apertura de venta de derivados, en este caso se han vendido 17 títulos del Bund alemán (10 años), que se ha ido gestionando durante el periodo con alguna operación más, manteniendo 7 títulos vendidos. Además, a lo largo del periodo se ha ido gestionando la posición de compra en el Schatz alemán (2 años), con una posición total de 85 títulos.

d) Otra información sobre inversiones

Respecto a la posición en el fondo LU0225434405 Lux Life Invest FD US Equity, no ha habido novedades en el periodo, continúan las acciones judiciales en Luxemburgo, la posición está valorada a cero.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,38% y la volatilidad del benchmark del 0,51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0,38%. La volatilidad del benchmark (?STR, Euro Short-Term Rate ¿ ESTRON Index) ha sido de 0,51% durante el mismo período.

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

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 2.850,88 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 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	%
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	993	1,30		
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			966	1,40
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.183	1,55		
XS2173111282 - RFIJA ICO 0.25 2024-04-30	EUR			484	0,70
ES0500090B66 - PAGARE AUTONOMOUS COMM 0.00 2024-10-25	EUR	981	1,28		
XS2412060092 - RFIJA ICO 0.00 2025-04-30	EUR	967	1,27		
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	493	0,65		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.618	6,05	1.450	2,10
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR			502	0,73
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR			1.996	2,90
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	1.505	1,97	503	0,73
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	610	0,80	612	0,89
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	207	0,27	207	0,30
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR			581	0,84
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR			582	0,85
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR			720	1,05
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			204	0,30
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	1.499	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.821	5,00	5.906	8,59
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2024-03-05	EUR			489	0,71
ES0211845278 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.12 2024-03-19	EUR			197	0,29
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR			100	0,14
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR			400	0,58
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	972	1,27		
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	585	0,77	388	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1575444622 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	1.078	1,41		
ES0413679327 - RFIIA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	960	1,26	963	1,40
ES0313040075 - RFIIA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	100	0,13	99	0,14
XS2835902839 - RFIIA BBVA-BBV 4.24 2024-06-07	EUR	1.501	1,97		
ES0413211816 - RFIIA BBVA-BBV 2.25 2024-06-12	EUR			493	0,72
XS2154441120 - RFIIA RED ELECTRICA FI 0.88 2025-04-14	EUR	976	1,28		
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	507	0,66		
ES0305045009 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR			196	0,28
ES0413860547 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2024-06-10	EUR			486	0,71
ES0343307015 - RFIIA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	496	0,65		
XS1527758145 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR			596	0,87
XS1590568132 - RFIIA GAS NATURAL CAPI 1.12 2024-04-11	EUR			392	0,57
ES0317046003 - RFIIA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	722	0,94		
ES0380907057 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.50 2024-07-01	EUR	1.004	1,31		
XS1619643015 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	581	0,76		
XS2485259670 - RFIIA BBVA-BBV 4.96 2025-11-26	EUR			304	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.479	12,41	5.103	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.917	23,46	12.459	18,10
XS2809174357 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-09-23	EUR	333	0,44		
XS2724961961 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-04-22	EUR			488	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		333	0,44	488	0,71
TOTAL RENTA FIJA		18.250	23,90	12.947	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.250	23,90	12.947	18,81
FR0127921304 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-06	EUR			1.973	2,87
IT0005589046 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-09-30	EUR	1.967	2,58		
IT0005359846 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 4.67 2025-01-15	EUR			510	0,74
EU000A3K4EBO - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-02-09	EUR			1.988	2,89
IT0005580003 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-14	EUR	1.174	1,54		
DE000BUOE089 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-08-21	EUR	990	1,30		
FR0013483526 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	967	1,27		
FR0128070986 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-14	EUR			1.091	1,58
FR0128227685 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-04-04	EUR			2.365	3,44
FR0128379445 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-16	EUR	1.674	2,19		
IT0005571960 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31	EUR			985	1,43
DE000BUOE055 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR			3.246	4,72
FR0128070994 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-28	EUR			694	1,01
IT0005599474 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-06-13	EUR	966	1,27		
IT0005596538 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-11-29	EUR	689	0,90		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.428	11,05	12.852	18,68
XS2583211201 - RFIIA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	203	0,27	207	0,30
XS2712747182 - RFIIA COOPERATIVE RAB 4.56 2026-11-03	EUR			806	1,17
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	1.003	1,31		
XS2622275886 - RFIIA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	606	0,79	614	0,89
XS2628821873 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR			205	0,30
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	183	0,24	177	0,26
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR			204	0,30
XS2104915033 - RFIIA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR			671	0,97
XS1784246701 - RFIIA MACQUARIE GROUP 1.25 2025-03-05	EUR			497	0,72
XS2758065010 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.07 2027-01-31	EUR	1.002	1,31		
FR001400KZP3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	709	0,93	513	0,75
XS2017471553 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.25 2025-06-25	EUR			592	0,86
XS2150006646 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR			297	0,43
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR			383	0,56
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	509	0,67	514	0,75
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	673	0,88	677	0,98
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	806	1,05	811	1,18
XS2747616105 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.51 2027-01-15	EUR	1.006	1,32		
FR0013509726 - RFIIA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR			761	1,11
XS1642590480 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR			676	0,98
XS2484586669 - RFIIA METROPOLITAN LIF 1.75 2025-05-25	EUR			488	0,71
CH1168499791 - RFIIA UBS AG 1.00 2025-03-21	EUR			993	1,44
XS2432293673 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	475	0,62		
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	669	0,88	673	0,98
XS2802891833 - RFIIA PORSCHE AUTO HLD 3.75 2029-09-27	EUR	296	0,39		
XS0993148856 - RFIIA AT AND T INC 3.50 2025-12-17	EUR	499	0,65		
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR			206	0,30
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	524	0,69	209	0,30
IT0005598971 - RFIIA UNICREDITO ITALI 3.88 2028-06-11	EUR	699	0,92		
XS2057069093 - RFIIA CK HUTCHISON CAPI 0.75 2026-04-17	EUR	369	0,48	374	0,54
XS2802190459 - RFIIA SNAM SPA 4.30 2026-04-15	EUR	501	0,66		
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	514	0,67		
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			191	0,28
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			308	0,45
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	410	0,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1957442541 - RFIJA SNAM SPA 1.25 2025-08-28	EUR	484	0,63		
FR0013134897 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR			490	0,71
XS2644410214 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR			413	0,60
XS2200150766 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.75 2026-07-10	EUR	1.932	2,53		
CH0537261858 - RFIJA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR	1.990	2,61		
XS2790333616 - RFIJA MORGAN STANLEY 4.36 2027-03-19	EUR	501	0,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.564	21,70	12.949	18,82
FR00140019F5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.62 2024-12-02	EUR	506	0,66	510	0,74
DE000A28VQC4 - RFIJA VONOVIA SE 1.62 2024-04-07	EUR			99	0,14
FR001400GDG7 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.12 2025-03-07	EUR			501	0,73
XS1954087695 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	EUR			498	0,72
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR	1.351	1,77	666	0,97
XS1645494375 - RFIJA NATIONAL GRID U 1.00 2024-07-12	EUR	590	0,77	590	0,86
XS1996435688 - RFIJA CEPSA S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	95	0,12		
XS2823117556 - RFIJA SANTANDER UK PLC 4.01 2027-05-12	EUR	1.000	1,31		
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.35 2025-03-17	EUR	802	1,05	501	0,73
XS1190632999 - RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	EUR	495	0,65		
XS2047500769 - RFIJA E.ON AG 0.00 2024-08-28	EUR	973	1,27	484	0,70
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.92 2026-09-22	EUR	504	0,66	503	0,73
XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMS (U 1.62 2024-03-01	EUR			996	1,45
XS2613819155 - RFIJA BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR	498	0,65	499	0,73
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR			1.376	2,00
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMIS 1.07 2024-02-05	EUR			1.481	2,15
XS2193657561 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 1.12 2024-09-25	EUR	980	1,28	489	0,71
XS1720933297 - RFIJA AEGON BANK 0.38 2024-11-21	EUR	764	1,00	765	1,11
XS1425274484 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2024-06-03	EUR			99	0,14
FR0013396512 - RFIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR	1.479	1,94	1.182	1,72
FR0013508512 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	489	0,64		
FR0013248507 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 1.00 2025-04-03	EUR	486	0,64		
XS1684269332 - RFIJA ENI SPA 1.00 2025-03-14	EUR	973	1,27		
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-08	EUR	589	0,77	586	0,85
XS2555209035 - RFIJA AUST & NZ BANK 3.21 2024-11-15	EUR	297	0,39	298	0,43
XS2613667976 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	500	0,65		
XS1751004232 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	491	0,64		
FR0014009E10 - RFIJA L OREAL SA 0.38 2024-03-29	EUR			297	0,43
XS1499604905 - RFIJA VODAFONE GROUP P 0.50 2024-01-30	EUR			597	0,87
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			1.357	1,97
XS2242747181 - RFIJA SAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	99	0,13	98	0,14
XS1379122101 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 1.50 2024-03-10	EUR			294	0,43
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR			498	0,72
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			499	0,73
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	194	0,25		
ES0205032008 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 2.50 2024-07-17	EUR	791	1,04	791	1,15
XS2104915033 - RFIJA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	668	0,88		
FR0013509627 - RFIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	392	0,51	393	0,57
XS2150006646 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	295	0,39		
XS1195574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	495	0,65		
XS2270395408 - RFIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	197	0,26	193	0,28
XS2458558934 - RFIJA ACCIONA SA 1.20 2025-03-17	EUR	482	0,63		
XS2526839175 - RFIJA SIEMENS FINANCIA 2.25 2025-03-10	EUR	494	0,65		
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR			504	0,73
FR0013420023 - RFIJA HSBC CONTINENTAL 0.25 2024-05-17	EUR			483	0,70
XS1574672397 - RFIJA COCA COLA CO THE 0.50 2024-03-08	EUR			1.290	1,88
XS1594339514 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.38 2024-04-11	EUR			388	0,56
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR			495	0,72
FR0011689579 - RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2024-07-19	EUR	399	0,52		
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 4.21 2027-05-03	EUR	601	0,79		
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	313	0,41		
XS2180509999 - RFIJA FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR	489	0,64		
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR			495	0,72
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.46 2024-04-30	EUR			300	0,44
XS2697966690 - RFIJA ING BANK NV 4.62 2026-10-02	EUR	504	0,66	1.005	1,46
XS1707074941 - RFIJA NESTLE FINANCE I 0.38 2024-01-18	EUR			597	0,87
FR0013509726 - RFIJA GROUPE BPCE 0.62 2025-04-28	EUR	758	0,99		
XS1111108673 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	494	0,65		
FR001400OTTO - RFIJA BNP PARIBAS 4.02 2026-03-20	EUR	500	0,65		
XS1612542826 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR	483	0,63		
XS2078918781 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	198	0,26	194	0,28
FR0013434776 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2025-07-15	EUR	799	1,05	786	1,14
XS2148623106 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR	798	1,05		
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	674	0,88		
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16	EUR	488	0,64		
XS2484586669 - RFIJA METROPOLITAN LIF 1.75 2025-05-25	EUR	486	0,64		
XS1944456109 - RFIJA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	982	1,29		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	756	0,99	748	1,09
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR			795	1,15
XS2168625460 - RFIJA PEPSICO INC 0.25 2024-05-06	EUR			985	1,43
XS1292384960 - RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR			998	1,45
XS2051397961 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	1.086	1,42		
XS2413696761 - RFIJA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	493	0,65		
BE6243179650 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH II 2.88 2024-09-25	EUR	298	0,39		
XS2712747182 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.42 2026-11-03	EUR	807	1,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.377	39,78	27.204	39,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.369	72,53	53.005	77,02
XS2697443161 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-03-27	EUR			392	0,57
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2024-07-11	EUR	295	0,39		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		295	0,39	392	0,57
TOTAL RENTA FIJA		55.664	72,92	53.398	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.664	72,92	53.398	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.915	96,82	66.345	96,40

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