

## GESTIFONSA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** ERNST & YOUNG.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancocaminos.es](http://www.bancocaminos.es).

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

### Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/04/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. 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.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,19	0,06	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	0,18	1,45	0,09

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	49.247,98	54.493,03	686,00	669,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	5.312,79	6.250,91	282,00	302,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	61.897	67.326	49.609	48.222
CLASE CARTERA	EUR	6.690	7.736	3.972	6.848

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BASE	EUR	1.256,8525	1.235,5021	1.260,9970	1.255,1468
CLASE CARTERA	EUR	1.259,2980	1.237,6595	1.262,6951	1.256,0963

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,73	0,92	0,81	1,08	-0,51	-2,02	0,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	09-05-2023	-0,22	20-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	28-04-2023	0,18	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,63	0,40	0,81	0,79	1,04	1,00	0,35		
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
<b>EURIBOR 12 MESES</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,67	1,67	1,70	1,72	1,75	1,72	1,62		

(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.

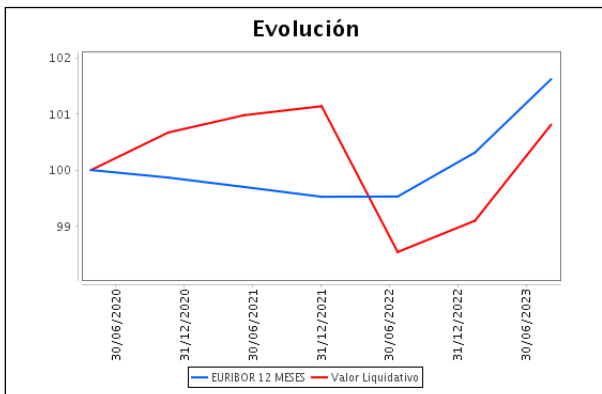
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,05	0,18	0,18	0,18	0,18

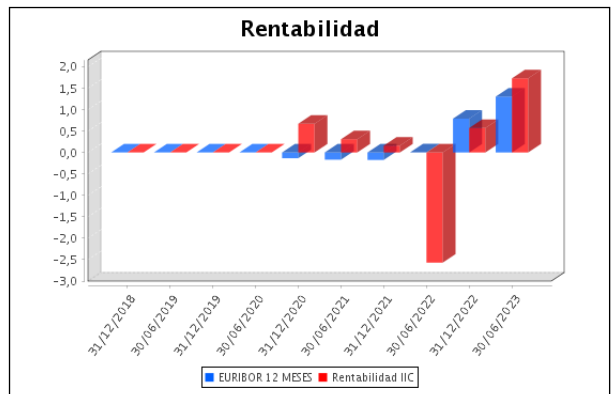
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,75	0,93	0,82	1,09	-0,50	-1,98	0,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	09-05-2023	-0,22	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	28-04-2023	0,18	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,63	0,40	0,80	0,79	1,04	1,00	0,35		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	3,42	0,27		
EURIBOR 12 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,67	1,67	1,69	1,72	1,75	1,72	1,61		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

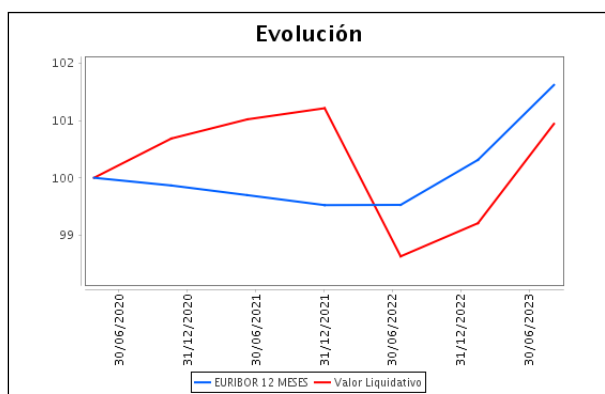
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,04	0,14	0,14	0,14	

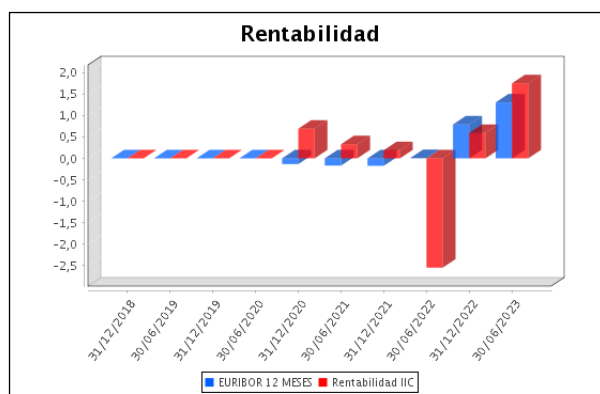
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

#### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	72.974	1.279	2
Renta Fija Internacional	15.131	443	2
Renta Fija Mixta Euro	74.923	1.997	3
Renta Fija Mixta Internacional	72.331	1.086	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	52.591	1.132	4
Renta Variable Euro	43.788	1.460	10
Renta Variable Internacional	34.282	1.182	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	70.943	970	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	436.964	9.549	3,68

\*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	63.148	92,07	71.897	95,78
* Cartera interior	9.685	14,12	15.124	20,15
* Cartera exterior	52.957	77,21	56.232	74,91
* Intereses de la cartera de inversión	506	0,74	541	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.440	7,93	3.182	4,24
(+/-) RESTO	0	0,00	-16	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	68.588	100,00 %	75.063	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.063	80.271	75.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,05	-6,93	-11,05	40,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	0,47	1,72	219,97
(+) Rendimientos de gestión	1,80	0,56	1,80	183,48
+ Intereses	1,11	0,74	1,11	32,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	-0,15	0,72	-526,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-39,98
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,03	-29,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-10,79
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-13,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	150,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	24,71



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	24,71
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>68.436</b>	<b>75.063</b>	<b>68.436</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

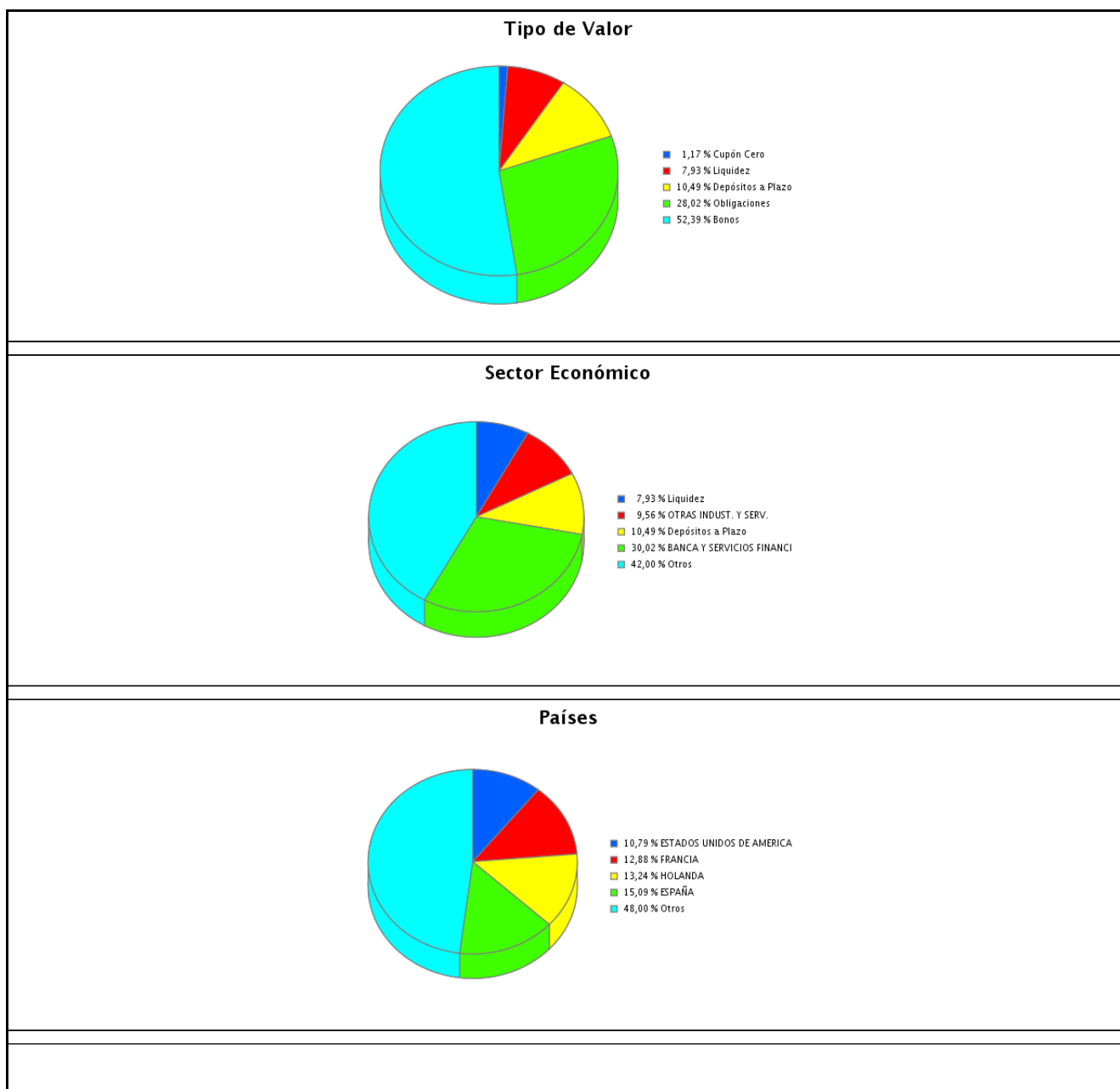
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

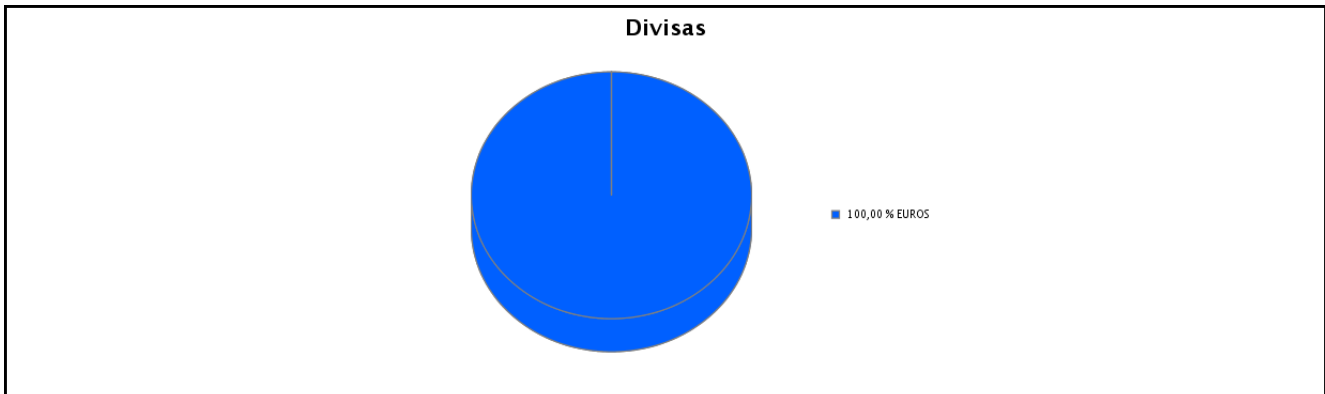
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.938	7,20	13.265	17,67
TOTAL RENTA FIJA	4.938	7,20	13.265	17,67
TOTAL DEPÓSITOS	7.186	10,48	5.001	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.124	17,68	18.267	24,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.957	77,21	56.232	74,91
TOTAL RENTA FIJA	52.957	77,21	56.232	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.957	77,21	56.232	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.081	94,89	74.499	99,25

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

### 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

La IIC ha contratado con Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, IPF por un nominal de 34.981.714 euros. Los tipos a los que se contrataron las mismas eran los más favorables en el momento de la contratación.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio de año suponía un importante cambio en el sentimiento de mercado.

Unos datos macroeconómicos favorables que alejaban la posibilidad de una recesión inmediata, unido a la moderación de los precios de la energía favorecían un importante rally de los mercados financieros. Además, la apertura de las fronteras en China ayudaba a cierta mejora de las expectativas sobre el crecimiento global para este año 2023. En febrero los datos sobre precios sorprendían con inflaciones por encima de lo esperado, reforzando las expectativas de que los Bancos Centrales tengan que subir los tipos de interés a niveles más restrictivos a lo proyectado y mantenerlos ahí durante más tiempo de lo previsto. Y en marzo, cuando toda la atención estaba puesta en los Bancos Centrales, la sorpresa surgía en el sistema financiero.

A pesar de las políticas de tipos de interés tan restrictivas de los Bancos Centrales la economía no acaba de mostrar señales claras de ralentización destacando sobre todo la fortaleza del mercado laboral y unos datos de consumo que muestran cierta debilidad en la parte de manufacturas, pero se mantienen fuertes en la parte de servicios.

En los mercados financieros destaca la fortaleza que están demostrando los activos de renta variable y el crédito corporativo con una reducida volatilidad, mientras que en el mercado de deuda se hacen más patentes los cambios de sentido en las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos la última revisión del PIB sorprendía al alza con un crecimiento en el primer trimestre del 2% frente al 1,4% anterior. El dato de inflación de mayo mostraba nuevas señales de desinflación, la general se situaba en el 4% vs 4,9% anterior, mientras que la subyacente se situaba en el 5,3%. La confianza de los consumidores caía en mayo a mínimos de seis meses, aunque la predisposición a hacer compras de automóviles o bienes de elevado coste en los próximos meses aumentaba, sugiriendo un futuro apoyo para el crecimiento económico. El mercado laboral se mantenía fuerte, aunque es cierto que en el mes de mayo veíamos un repunte de la tasa de desempleo hasta el 3,7% desde el 3,4%. Señal de esta fortaleza es que siguen aumentando las ofertas de empleo, con 1,8 vacantes por cada desempleado, frente al 1,7 de marzo.

En la Zona Euro el PIB registraba una contracción del -0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de que en el cuarto del año anterior la actividad cayese también un -0,1%. En Alemania el PIB del primer trimestre quedaba en -0,3%, principalmente por el impacto de la inflación en el consumo que está siendo el mayor freno.

Con este dato y al acumular dos trimestres consecutivos en negativo Alemania entraba también en recesión técnica. La mayor dependencia energética de Rusia y un tejido económico más centrado en la industria y con un menor peso del sector servicios son las principales causas que explican el mayor deterioro de la economía alemana frente a sus comparables europeos. La inflación interanual sigue desacelerándose con una estimación inicial para el mes de junio de 5,5% desde el 6,1% anterior mientras que la subyacente repuntaba ligeramente hasta el 5,4 %. En España, tras el buen dato de inflación, el BdE ha anunciado que revisará a la baja su previsión de inflación para este año, desde el 3,7% actual hasta cerca del 3%.

China revisaba a la baja su objetivo de crecimiento para 2023 hasta el +5% por debajo de las expectativas, pero muy

superior al crecimiento del 2022.

Crecía un 4,5% en el primer trimestre de 2023, mostrando una recuperación más fuerte de lo esperado, impulsada principalmente por el consumo y la recuperación de las exportaciones en marzo. También mejoraba la inflación que alcanzaba en marzo su nivel más bajo en 18 meses 0,7% y los precios de producción caían a un ritmo más acelerado consecuencia de una demanda débil. En China el PMI manufacturero del mes de mayo caía por debajo de 50, hasta el 48,8 mínimo desde hace 5 meses, en línea con lo visto en abril, sumando evidencias en la contracción de la demanda.

Los bancos centrales han seguido avanzando con sus políticas de alza de tipos. En su última reunión BCE subía los tipos de interés 25 bp hasta el 4% estimando que la inflación general se sitúe en un promedio del 5,4 % en 2023, del 3,0 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Por el lado de la subyacente revisaban al alza sus proyecciones tanto para este año como para el próximo preocupados por la fortaleza del mercado laboral. También rebajan ligeramente sus proyecciones de crecimiento económico para este año y el siguiente con PIB +0,9 % en 2023, + 1,5 % en 2024 y +1,6 % en 2025. En el caso de la FED dejaba los tipos invariables en el 5-5,25%, mientras calibran cuanto más tienen que endurecer.

La revisión del cuadro macro apunta hacia subidas adicionales, con mejoras del PIB, fortaleza laboral y subida de la previsión de inflación subyacente. El mercado actualmente descuenta una subida adicional en julio de 25 puntos básicos más.

Los tipos de la deuda pública cierran el semestre en niveles similares a los de inicio de año. Las pendientes de la curva 2-10 años profundizaban la inversión a niveles mínimos de 1981 en Estados Unidos (-108 pb) y de 1992 en Alemania (-90 pb) al aumentar la rentabilidad del dos años con mayor ímpetu que la del 10. Los diferenciales de crédito de mayor calidad se mantienen dentro de un rango en línea con su media histórica sin que los cambios de política económica les afecten significativamente.

Los índices de Renta Variable cerraban el mes en sus máximos anuales con rentabilidades del 16% y 14% para el Eurostoxx 50 y Standard and Poors 500 respectivamente, y destacando el +31% del Nasdaq que refleja claramente la fuerte recuperación del sector tecnológico tras el severo castigo sufrido el año anterior. Sectorialmente, además de tecnología, destacan también otras áreas de actividad tales como Turismo y Ocio, y Distribución con rentabilidades en el año superiores al 25%, contrastando con el pobre resultado de otros sectores tales como Energía -4% o Industria Básica -14%.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,93 y la TIR media de 3,79%

La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

Para ello durante el periodo se ha aprovechado para ir rotando la cartera buscando mejorar la calidad crediticia de los bonos que componen la misma comprando bonos con rating superior a los existentes y vendiendo bonos con menor calidad y también aprovechando los vencimientos que se han ido produciendo en la cartera para adquirir bonos de calidad y así mismo se ha aprovechado para aumentar la duración general de la cartera para procurar beneficiarse de las subidas efectuadas de los Bancos Centrales. La liquidez de la cartera se ha mantenido sin grandes cambios en el tiempo manteniendo un equilibrio entre la rotación de la cartera y la remuneración de las cuentas.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 75.062.759 euros a 68.587.839 euros. El número de participes ha variado de 971 a 968.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 1.73%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.06%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.09%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,18% y la rentabilidad mínima diaria fue

de -0,22%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.75%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.63%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.06%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.07%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,18% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,22%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.73%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad de la clase cartera (1.75%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (3.68%), y dos puntos básicos por encima a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.73%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas de Stellantis 2,375% 2023, Nationale Nederlanden 0,375% 2023 e Intesa San Paolo 4% 2023 y las compras de KBCBB 4,5% 2026 y Santander 0,1% 2025.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido Accor 4,75% perpetuo con una rentabilidad de 4,48% y GNDC 0,875% 2024, con una rentabilidad del 3,81%, mientras que los que peor lo han hecho han sido Enel Spa perpetuo con una rentabilidad de 0,06% y Bureau Veritas 1,25% 2023 con una rentabilidad del 0,11%.

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Accor 4,375 perpetuo con una contribución del 0,16% e IAG 0,5 2023, con una contribución también del 0,16% mientras que, por el lado contrario, VGP 3,9% 2023 con una contribución del 0,05% e Intrum 3,125% 2024 con una contribución de 0,06%.

### B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

### D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 41.795.144,66 euros, lo que equivale al 58.91% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Barclays PLC 1.875%, vencimiento 8/12/2023 de BBB a BBB+, de Novo Banco 4.25%, vencimiento 15/09/2023 de B- a BB-, del emisor Leaseplan Corp. De BBB+ a A- y de Amadeus IT Group 2.5%, vencimiento 20/05/2024 de BBB- a BBB.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.63%, inferior a la del activo libre de riesgo (1.40%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -1.67%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.63%, inferior a la del activo libre

de riesgo (1.40%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -1.67%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.21%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 4.348,54 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Cerramos el primer semestre con tres grandes dinámicas: la actividad económica se mantiene resiliente, la inflación se reduce sostenidamente en todas las grandes economías y las condiciones financieras han seguido endureciéndose.

En el momento actual nos encontramos cerca de un punto de inflexión, a partir del cual se irán manifestando con más intensidad los efectos del endurecimiento monetario acumulado en el último año y medio. La duda es durante cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en zona restrictiva y cuál será el coste en términos de empleo y actividad. Todo dependerá de la evolución de los factores que han apoyado la actividad en los últimos trimestres: a) ahorros acumulados, b) política fiscal expansiva, c) decalaje en el efecto de la política monetaria, y d) resistencia de los mercados laborales.

Indudablemente el objetivo de los Bancos Centrales de combatir a la inflación acercándola al 2% nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Seguimos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista.

Esta desaceleración de la demanda se muestra claramente en los datos de los PMI manufactureros que prácticamente en todas las áreas geográficas se encuentran por debajo de 50 dando una clara señal de desaceleración. Sin embargo y por el momento los PMI de servicios se han mostrado bastante más resilientes, aunque es cierto que en el último dato del mes de junio empezamos a ver cierta contracción. Para los próximos meses esperamos que estos indicadores sigan a la baja, acompañando así el camino marcado por las manufacturas.

Los Bancos Centrales han vuelto a reforzar su compromiso con el objetivo de inflación. En el caso de la FED se llegó a descontar que los tipos ya habían tocado, pero tanto en el discurso como en las actas sus dirigentes dejaban abierta la posibilidad a subidas adicionales y de hecho el mercado descuenta una subida de 25 b.p en la próxima reunión de julio y otra subida de otros 25 b.p antes de fin de año. En el caso del BCE y siguiendo la estela marcada por la FED faltarían al menos otras dos subidas para acercarnos a ese tipo de interés terminal.

La inversión de las curvas alcanza sus máximos tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro descontando un entorno recesionario a futuro. Aunque cada vez parecemos estar más cerca del fin de las subidas de tipos, es cierto que los

cambios en los mensajes de los Bancos Centrales esta introduciendo una elevada volatilidad en la deuda pública encontrándonos a mitad de año con niveles de Yield muy similares a los que teníamos a principio de año 2023. A medida que nos acerquemos a esos tipos terminales será el momento de ir incrementando duración en las carteras de renta fija ante la expectativa de futuras bajadas de tipos tal y como descuenta la curva. Por el momento las emisiones de crédito mantienen el diferencial frente a la deuda sin que se haya visto un incremento sustancial en las tasas de default esperadas. Es cierto que si entramos en una economía en recesión estas tasas deberían moverse al alza, ampliando también esos spreads.

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	%
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	446	0,65	448	0,60
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	477	0,70	0	0,00
XS1999902502 - Bonos EMERSON ELECTRIC CO 0,375 2024-05-22	EUR	0	0,00	482	0,64
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	0	0,00	555	0,74
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	0	0,00	284	0,38
XS2348030268 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,000 2024-06-04	EUR	0	0,00	475	0,63
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	0	0,00	387	0,52
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	272	0,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>923</b>	<b>1,35</b>	<b>2.903</b>	<b>3,87</b>
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10	EUR	983	1,43	993	1,32
DE000A3MP4S3 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,000 2023-09-01	EUR	0	0,00	585	0,78
ES0205045018 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0444251047 - BANCO INVERSIS SA	EUR	2.440	3,56	0	0,00
ES0444251047 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 0,250 2023-10-18	EUR	592	0,86	586	0,78
ES0844251001 - BANCO INVERSIS SA	EUR	0	0,00	3.143	4,19
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA CAJA ZARAGO 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	764	1,02
ES0211839198 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 5,200 2023-06-2	EUR	0	0,00	550	0,73
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	0	0,00	687	0,91
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	382	0,51
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	491	0,65
XS1972557737 - Bonos LG CHEM 0,500 2023-04-15	EUR	0	0,00	296	0,39
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	598	0,80
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	0	0,00	297	0,40
XS1487315860 - Bonos SANTANDER UK PLC 1,125 2023-09-08	EUR	0	0,00	295	0,39
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	0	0,00	292	0,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.015</b>	<b>5,85</b>	<b>10.362</b>	<b>13,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.938</b>	<b>7,20</b>	<b>13.265</b>	<b>17,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.938</b>	<b>7,20</b>	<b>13.265</b>	<b>17,67</b>
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2023 12 21	EUR	0	0,00	5.001	6,66
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2024 06 21	EUR	7.186	10,48	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>7.186</b>	<b>10,48</b>	<b>5.001</b>	<b>6,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.124</b>	<b>17,68</b>	<b>18.267</b>	<b>24,34</b>
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	376	0,55	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>376</b>	<b>0,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2230307006 - Cupón Cero EXPORT-IMPORT BANK K 0,540 2023-09-2	EUR	794	1,16	783	1,04
EU000A3JZRN1 - Cupón Cero EUROPEAN UNION 1,817 2023-04-20	EUR	0	0,00	596	0,79
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>794</b>	<b>1,16</b>	<b>1.379</b>	<b>1,84</b>
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	571	0,76
XS2613658470 - Bonos ABN AMRO BANK NV 3,750 2025-04-20	EUR	397	0,58	0	0,00
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	373	0,50
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	374	0,55	0	0,00
XS1877836079 - Bonos ARCHER-DANIELS-MIDLA 1,000 2025-09-12	EUR	561	0,82	0	0,00
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	390	0,57	392	0,52
DE000A13RZ7Z - Obligaciones ALLIANZ AG 3,375 2024-09-29	EUR	399	0,58	390	0,52
XS2063246198 - Bonos AMCO SPA 1,375 2025-01-27	EUR	332	0,48	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	0	0,00	299	0,40
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-12-02	EUR	301	0,44	0	0,00
XS2242747181 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 0,155 2024-10-23	EUR	379	0,55	0	0,00
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	394	0,57	396	0,53
XS2485259241 - Bonos BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	565	0,82	0	0,00
XS2093880735 - Bonos BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	376	0,55	0	0,00
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INC 1,250 2025-05-06	EUR	474	0,69	0	0,00
XS1910245676 - Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2024-11-14	EUR	399	0,58	0	0,00
FR0014002NR7 - Obligaciones BNP PARIBAS 0,000 2024-09-30	EUR	474	0,69	470	0,63
FR0013509726 - Bonos BPCE SA 0,625 2025-04-28	EUR	560	0,82	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 0,625 2024-10-01	EUR	287	0,42	284	0,38



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	377	0,55	0	0,00
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	0	0,00	430	0,57
FR0013375797 - Bonos ARKEMA 0,375 2024-03-04	EUR	0	0,00	385	0,51
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	0	0,00	602	0,80
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,000 2024-11-19	EUR	276	0,40	279	0,37
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	0	0,00	194	0,26
FR001400HQD4 - Bonos VINCI SA 3,375 2025-02-04	EUR	595	0,87	0	0,00
FR0013444536 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,000 2024-09	EUR	379	0,55	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	800	1,07
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	0	0,00	315	0,42
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	383	0,56	0	0,00
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	0	0,00	195	0,26
XS2332254015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	0	0,00	260	0,35
XS2549047244 - Bonos FCE BANK PLC 4,250 2024-03-24	EUR	0	0,00	300	0,40
XS1224710399 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12	EUR	391	0,57	390	0,52
XS2051397961 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09	EUR	382	0,56	378	0,50
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	646	0,94	628	0,84
PTES20M0011 - Bonos HAITONG BANK SA 1,719 2025-02-08	EUR	497	0,73	492	0,66
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 3,250 2024-11	EUR	492	0,72	496	0,66
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	499	0,66
XS2240494471 - Obligaciones INTERCONT HOTELS GRO 1,625 2024-08	EUR	485	0,71	479	0,64
FR0013331196 - Obligaciones LIAD SA 1,875 2025-01-25	EUR	0	0,00	185	0,25
FR0014001YE4 - Obligaciones LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	0	0,00	289	0,38
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV 2,125 2026-05-23	EUR	667	0,97	0	0,00
XS1634532748 - Bonos INTRUM AB 1,562 2024-07-15	EUR	191	0,28	198	0,26
XS2022425297 - Obligaciones BANCA IMI SPA 1,000 2024-07-04	EUR	287	0,42	0	0,00
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	284	0,41	282	0,38
XS2179037697 - Obligaciones BANCA IMI SPA 2,125 2025-05-26	EUR	574	0,84	0	0,00
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	566	0,83	571	0,76
BE0002950310 - Bonos KBC GROEP NV 4,500 2026-06-06	EUR	795	1,16	0	0,00
XS2366741770 - Obligaciones LEASYS SPA 4,090 2024-07-22	EUR	475	0,69	0	0,00
XS2027364244 - Bonos LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	286	0,42	0	0,00
XS1960260021 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 1,375 2024-03	EUR	0	0,00	392	0,52
DE000A3LGGLO - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 3,400 2025-04	EUR	298	0,43	0	0,00
DE000A3LJT71 - Bonos MERCEDES BENZ INT FI 3,625 2024-12-16	EUR	398	0,58	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	0	0,00	384	0,51
XS1152343668 - Bonos MERCK KGAA GMBH 3,375 2074-12-12	EUR	0	0,00	296	0,39
XS2028899727 - Bonos MITSUBISHI UFJ FIN G 0,339 2024-07-19	EUR	477	0,70	0	0,00
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	289	0,42	0	0,00
XS1645494375 - Bonos NATL GRID ELECTRICTY 1,000 2024-07-12	EUR	387	0,56	0	0,00
XS2430287529 - Obligaciones PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	547	0,80	542	0,72
FR0013428414 - Bonos RENAULT SA 1,250 2025-06-24	EUR	469	0,68	0	0,00
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	491	0,72	486	0,65
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,100 2025-01-26	EUR	776	1,13	0	0,00
XS1611255719 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,541 2024-05-11	EUR	0	0,00	302	0,40
PTBSRIOE0024 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2024-04-25	EUR	0	0,00	290	0,39
XS1111559685 - Bonos SANTANDER UK PLC 1,250 2024-09-18	EUR	192	0,28	0	0,00
FR0013311503 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	663	0,97	0	0,00
XS2590758400 - Bonos AT AND T INC 3,550 2025-11-18	EUR	593	0,86	0	0,00
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	0	0,00	399	0,53
XS2244837162 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,750 2025-10-30	EUR	306	0,45	0	0,00
XS1145750037 - Bonos URENCO FINANCE 2,375 2024-12-02	EUR	292	0,43	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	0	0,00	272	0,36
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	0	0,00	605	0,81
XS1971935223 - Bonos VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	0	0,00	580	0,77
XS2374595127 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,000 2025-02-	EUR	1,484	2,16	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.347</b>	<b>34,04</b>	<b>16.367</b>	<b>21,80</b>
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	0	0,00	806	1,07
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	572	0,83	0	0,00
XS2125914593 - Obligaciones ABBVIE INC 1,250 2024-03-01	EUR	291	0,42	0	0,00
FR0013066743 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSE 0,625 2023-09-11	EUR	0	0,00	294	0,39
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	392	0,57	0	0,00
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE II B 4,750 2023-10	EUR	611	0,89	600	0,80
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT GROUP, S. 2,500 2024-02-20	EUR	296	0,43	0	0,00
DE000A3MP4S3 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 0,000 2023-09-01	EUR	585	0,85	0	0,00
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	406	0,59	405	0,54
XS1458405898 - Bonos BANK OF AMERICA NA 0,750 2023-07-27	EUR	0	0,00	497	0,66
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	790	1,05
XS1531174388 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,875 2023-12-08	EUR	598	0,87	595	0,79
DE000A289DB1 - Obligaciones BASF SE 0,101 2023-06-05	EUR	0	0,00	593	0,79
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	791	1,15	784	1,04
XS1664644710 - Bonos BAT CAPITAL CORP 1,125 2023-11-16	EUR	787	1,15	782	1,04
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.185	1,58
FR0011993518 - Obligaciones BPCE BANQUE POPULAIR 1,750 2024-06	EUR	294	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013204476 - Bonos BPCE SA 0,375 2023-10-05	EUR	0	0,00	586	0,78
PTBPIAOM0026 - Bonos BANCO BPI PORTUGUES 0,250 2024-03-22	EUR	484	0,71	0	0,00
XS2398745849 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 0,125 2023-10	EUR	0	0,00	477	0,63
IT0005344335 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	2.297	3,06
FR0013201084 - Bonos BUREAU VERITAS SA 1,250 2023-09-07	EUR	686	1,00	692	0,92
XS1897489578 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA DI 1,750 2023-10-24	EUR	502	0,73	495	0,66
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONC 0,325 2023-09	EUR	0	0,00	391	0,52
FR0013375797 - Bonos ARKEMA 0,375 2024-03-04	EUR	388	0,57	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06	EUR	584	0,85	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	798	1,16	0	0,00
XS1999902502 - Bonos EMERSON ELECTRIC CO 0,375 2024-05-22	EUR	482	0,70	0	0,00
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	307	0,45	0	0,00
XS1597324950 - Bonos ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	193	0,28	0	0,00
BE6305977074 - Bonos EUROCLEAR INVESTMENT 0,500 2023-07-10	EUR	296	0,43	295	0,39
XS1959498160 - Obligaciones FCE BANK PLC 3,021 2024-03-06	EUR	493	0,72	0	0,00
XS2332254015 - Obligaciones FIAT SPA 0,000 2024-04-16	EUR	264	0,39	0	0,00
XS2549047244 - Bonos FCE BANK PLC 4,250 2024-03-24	EUR	300	0,44	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	692	1,01	682	0,91
XS1732400319 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 0,875 2023-12-07	EUR	397	0,58	391	0,52
XS2084510069 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11	EUR	316	0,46	313	0,42
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	481	0,64
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,000 2023-02	EUR	0	0,00	905	1,21
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-09-07	EUR	400	0,58	396	0,53
XS0918600668 - Obligaciones GREAT WEST LIFECO IN 2,500 2023-04	EUR	0	0,00	399	0,53
XS1611167856 - Obligaciones HELLA FINANCE INT BV 1,000 2024-05	EUR	387	0,56	0	0,00
XS1420337633 - Bonos HOLCIM FINANCE LUX S 1,375 2023-05-26	EUR	0	0,00	795	1,06
XS2020580945 - Bonos IBERIA L.A.E. SA OPE 0,500 2023-07-04	EUR	380	0,55	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	492	0,72	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,125 2023-08-14	EUR	801	1,17	789	1,05
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	500	0,73	494	0,66
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	0	0,00	496	0,66
XS0986194883 - Obligaciones BANCA IMI SPA 4,000 2023-10-30	EUR	0	0,00	2.228	2,97
XS1580476759 - Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,000 2023-09-15	EUR	490	0,71	0	0,00
FR0013512381 - Obligaciones KERING SA 0,250 2023-05-13	EUR	0	0,00	595	0,79
XS1627782771 - Bonos LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	389	0,57	0	0,00
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	295	0,43	778	1,04
XS1960260021 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 1,375 2024-03	EUR	393	0,57	0	0,00
FR0000475758 - Bonos GIE SUEZ ALLIANCE 5,750 2023-06-24	EUR	0	0,00	814	1,08
DE000A2R9ZT1 - Bonos MERCEDES BENZ INT FIJ 0,625 2023-11-06	EUR	586	0,85	584	0,78
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FIJ 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	599	0,80
XS1403264374 - Obligaciones MC DONALDS CORPORATI 1,000 2023-11	EUR	395	0,58	395	0,53
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	389	0,57	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	598	0,80
XS2023643146 - Bonos MERCK KGAA GMBH 0,005 2023-12-15	EUR	491	0,72	486	0,65
XS1890709774 - Bonos MITSUBISHI UFJ FIN G 0,980 2023-10-09	EUR	497	0,72	493	0,66
XS1842961440 - Obligaciones NORDEA BANK AB (PUBL 0,875 2023-06	EUR	0	0,00	597	0,80
XS1432510631 - Bonos NORDDEUTSCHE LANDESB 0,375 2023-06-15	EUR	0	0,00	494	0,66
XS2004795725 - Obligaciones INN GROUP NV 0,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	990	1,32
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 8,302 2023-09-15	EUR	301	0,44	0	0,00
XS2348030268 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,000 2024-06-04	EUR	480	0,70	0	0,00
FR0014009E10 - Bonos L'OREAL 0,375 2024-03-29	EUR	290	0,42	0	0,00
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,000 2023-11-12	EUR	192	0,28	191	0,25
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,999 2023-11-12	EUR	682	0,99	676	0,90
XS1079698376 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07	EUR	0	0,00	603	0,80
XS1423826798 - Obligaciones RED ELECTRICA FINAN 1,750 2023-06	EUR	0	0,00	397	0,53
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	391	0,57	0	0,00
XS1611255719 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 1,541 2024-05-11	EUR	301	0,44	0	0,00
PTBSRIOE0024 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2024-04-25	EUR	291	0,42	0	0,00
DE000A2YB7A7 - Obligaciones SCHAEFFLER AG 1,875 2024-03-26	EUR	489	0,71	0	0,00
XS1287779208 - Bonos SSE PLC 1,750 2023-09-08	EUR	797	1,16	793	1,06
FR0013153707 - Obligaciones STELLANTIS NV 2,375 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.107	1,48
FR0013183571 - Obligaciones TEREOS FINANCE GROU 4,125 2023-06	EUR	0	0,00	398	0,53
XS1211040917 - Obligaciones GTH FINANCE BV 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	254	0,34
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	709	1,03	695	0,93
XS1169832810 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	0	0,00	305	0,41
DE000A2YN6V1 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	491	0,65
DE000A2TEDB8 - Obligaciones THYSSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22	EUR	394	0,57	0	0,00
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 3,000 2023-11-27	EUR	599	0,87	595	0,79
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	295	0,43	0	0,00
XS1501167164 - Bonos TOTALENERGIES 2,708 2023-05-05	EUR	0	0,00	1.193	1,59
XS1038708522 - Bonos UNIBAIL RODAMCO WEST 2,500 2024-02-26	EUR	445	0,65	0	0,00
BE0002258276 - Obligaciones VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	139	0,20	138	0,18
FR0013220399 - Obligaciones Vivendi 1,125 2023-08-24	EUR	595	0,87	592	0,79
XS1971935223 - Bonos VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	585	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-	EUR	0	0,00	901	1,20
XS1987097430 - Bonos WELLS FARGO BANK NA 0,500 2024-04-26	EUR	290	0,42	0	0,00
XS2196322155 - Bonos XYLEM INC 0,142 2024-06-26	EUR	482	0,70	0	0,00
DE000A14J7G6 - Obligaciones ZF NA CAPITAL 2,750 2023-04-27	EUR	0	0,00	797	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.439	41,46	38.486	51,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		52.957	77,21	56.232	74,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		52.957	77,21	56.232	74,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		52.957	77,21	56.232	74,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		65.081	94,89	74.499	99,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable
--------------

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

No aplicable
--------------