

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ERNST & YOUNG.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.
Depositario: ND

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.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: 28/04/2006

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 tenderá 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,29	0,45	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	2,09	2,18	1,77

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	53.040,37	50.582,19	777	721	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	6.373,72	7.081,83	295	307	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	69.472	65.114	67.326	49.609
CLASE CARTERA	EUR	8.364	9.132	7.736	3.972

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	1.309,7969	1.287,2931	1.235,5021	1.260,9970
CLASE CARTERA	EUR	1.312,3106	1.289,4511	1.237,6595	1.262,6951

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,05	0,15	0,20	0,05	0,15	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,03	0,15	0,18	0,03	0,15	0,18	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,75	0,89	0,85	1,42	0,99	4,19	-2,02	0,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	16-04-2024	-0,04	14-03-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,06	25-01-2024	0,19	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,22	0,27	0,36	0,33	0,51	1,00	0,34	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,94	0,95	0,94	0,95	0,94	0,69	

(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.

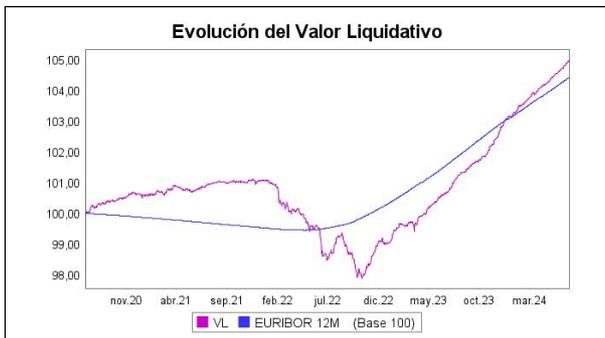
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,18	0,18	0,17

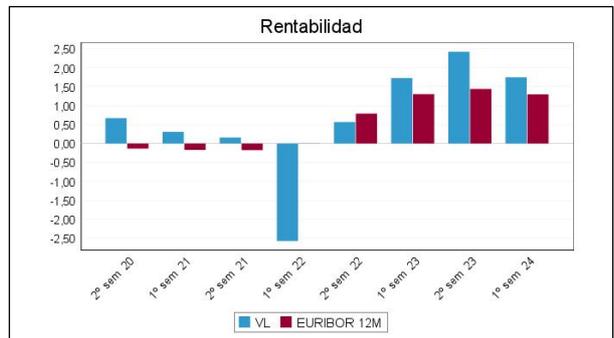
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,77	0,90	0,87	1,39	0,99	4,18	-1,98	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	16-04-2024	-0,04	14-03-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	15-05-2024	0,06	25-01-2024	0,19	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,22	0,27	0,36	0,33	0,51	1,00	0,35	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,95	0,99	1,01	0,99	1,12	0,95	

(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.

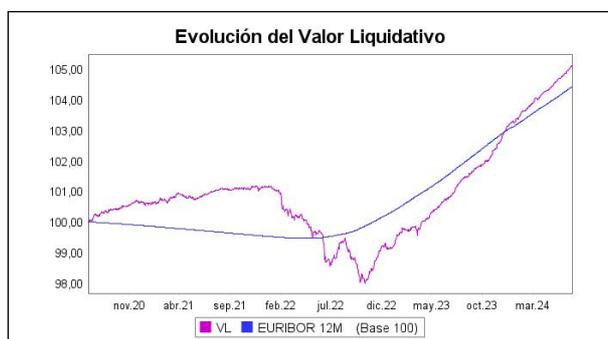
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,14	0,14	0,07

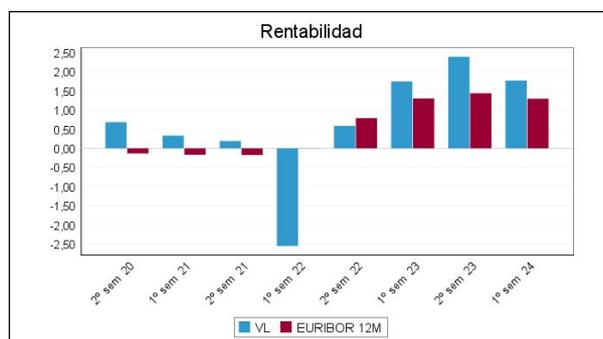
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	120.660	1.649	0,67
Renta Fija Internacional	13.245	372	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	35.636	794	4,72
Renta Variable Euro	28.809	806	4,86
Renta Variable Internacional	31.980	1.026	9,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	99.116	1.435	1,72

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	46.483	598	1,44
Total fondos	466.056	8.692	2,29

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.298	94,17	71.452	96,24
* Cartera interior	7.869	10,11	14.565	19,62
* Cartera exterior	63.904	82,10	55.784	75,13
* Intereses de la cartera de inversión	1.526	1,96	1.103	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.675	4,72	3.000	4,04
(+/-) RESTO	863	1,11	-206	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	77.836	100,00 %	74.246	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	74.246	68.588	74.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,00	5,45	3,00	-42,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	2,40	1,74	-23,85
(+) Rendimientos de gestión	1,99	2,68	1,99	-21,97
+ Intereses	1,83	1,75	1,83	10,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,98	0,21	-77,75
± 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	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,05	40,52
± 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	-0,25	-0,28	-0,25	-6,18
- Comisión de gestión	-0,20	-0,23	-0,20	-9,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	71,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	0,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.836	74.246	77.836	

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

3. Inversiones financieras

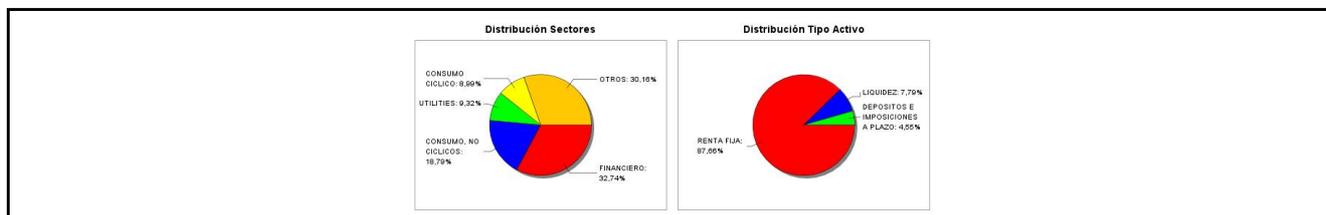
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.331	5,56	2.779	3,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.331	5,56	2.779	3,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	3.538	4,54	11.786	15,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.869	10,10	14.565	19,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.773	92,22	70.348	94,78

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

j) La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 6.252.497 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

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.

En esta primera mitad del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que modula las expectativas sobre el ciclo de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales.

En el caso de la Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan al menos temporalmente el fantasma de la recesión.

En la eurozona los datos de inflación siguen con su evolución a la baja hasta situarse la inflación general en el 2,5% y en el 2,9% la subyacente. Estos números siguen confirmando una moderación de la inflación, pero a un menor ritmo que el año

pasado. Los indicadores de actividad y confianza publicados apuntan a un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T24 del 0,3% similar al del 1T24. Este crecimiento se ve impulsado por el sector servicios ya que las decisiones de las familias en términos de gasto se verían apoyadas por cierta relajación de las condiciones financieras y la normalización de la inflación. El indicador de confianza de los consumidores mantiene su tendencia al alza, aunque sigue estando ligeramente por debajo de su media a largo plazo. El resultado de las elecciones europeas tenía un efecto negativo sobre la cotización del euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%. En China la actividad industrial entre los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se veían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

El BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p., mientras que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultó menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general.

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

En el caso de las emisiones de crédito la bajada de tipos por parte del BCE ha favorecido las valoraciones, estrechándose los diferenciales frente a la deuda. Hay que destacar el importante volumen de emisiones de esta primera mitad del año, emisiones que el mercado de crédito ha absorbido sin problema.

En esta primera mitad del año los mercados han puesto en valor el mejor de los entornos, con un crecimiento sostenido y unos tipos a la baja, aunque sea de forma moderada. Este escenario favorece de manera especial a las bolsas, que acumulan un nuevo semestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 8% y un 14% en el caso del S&P. En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,70 y la TIR media de 4,05%

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.

El semestre empezó con un mercado descontando una serie de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales que en general fluctuaban entre 4 y 6 bajadas pero este número de bajadas se ha ido reduciendo de manera importante hasta la 2 bajadas a finales del semestre. Esta circunstancia la hemos aprovechado para ir cogiendo duración y calidad en las inversiones de la cartera a lo largo del semestre. Otro aspecto importante ha sido la persistencia de los niveles de inflación que es lo que ha obligado a los Bancos Centrales a comportarse como lo han hecho.

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 74.245.786 euros a 77.836.404 euros. El número de participes ha variado de 1028 a 1072.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 1.75%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es también superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.64%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.77%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es también superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.64%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.75%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y 3 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.72%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.77%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y 5 puntos básicos por encima de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.72%).

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 Thales 0,875% 19/04/24, Dell 1,625% 24/06/24 e Intrum 3,125% 15/07/24 y las compras de TotalEnergies perpetuo, Erste Bank perpétuo y Novobannco

3.375%, vencimiento 21/05/26.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido GN Store Nord 0,875% 25/11/24 con una rentabilidad de 2,56%, y Logicor 0,75% 15/07/24 con una rentabilidad del 2,18%, mientras que los que peor lo han hecho han sido Tereos 7,50% 30/10/25 con una rentabilidad de -1,30%% y BCP 5,625% 02/10/26 con una rentabilidad del -0,09%

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Arval 30/09/24 con una contribución del 4 pb y GN Store Nord 0,875% 25/11/24, con una contribución del 2 pb mientras que, por el lado contrario, BCP 5,625% 02/10/26 con una aportación de -1 pb y KBC 4,50% 06/06/26 con una aportación de -1 pb

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 47.223.015 euros, lo que equivale al 62.23% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de AIR France-KLM 3% 07/01/24 de BBB- a BB+, de Caixa Económica Montepio Geral 10% 10/30/26 de B+ a BB y de Myrtilineos Financial Partners 2.50% 12/01/24 de BB a BB+.

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 0.25%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.52%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.93%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.25%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.52%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.93%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.21%. El grado de apalancamiento ha sido del 0.26%.

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 2024 a 4.072 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.

El primer semestre del año 2024 se ha caracterizado por la fortaleza de la actividad económica en EE. UU lo que ha supuesto cierta resistencia en los datos de inflación que evolucionan a la baja, pero de forma más lenta a lo esperado. Todo esto ha trastocado a los Bancos Centrales y a los mercados financieros que habían descontado un vertiginoso proceso de bajadas de tipos que no ha llegado a tener lugar, aplazándose en el tiempo. Aunque ya hemos visto el primer movimiento a la baja por parte del Banco Central Europeo, todavía hay serias dudas sobre que podemos esperar en la segunda mitad del año, con las expectativas apuntando a dos bajadas adicionales por parte del BCE y entre una y dos bajadas por parte de la FED.

Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso del a Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios.

De aquí a fin de año y durante todo 2025 la atención va a seguir centrada en estas tres variables, inflación, crecimiento y tipos de interés siendo conscientes de que la evolución de estos indicadores no siempre es lineal y que podemos ver altibajos temporales. Pero el objetivo final está claro, una inflación cercana al 2% con unas tasas de crecimiento del PIB que debería estar en torno al 1,8-2% en la zona euro y para ello es necesario rebajar los tipos de interés actuales hasta llegar a un tipo neutral que no tenga un sesgo restrictivo sobre actividad y consumo.

En este mes de junio, el BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultaba menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general. Los activos de renta fija han sufrido en sus valoraciones este aplazamiento en el proceso de bajadas de tipos siendo los activos de deuda con mayor duración los que más perjudicados se han visto.

Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0224261034 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 2,50 2024-10-16	EUR	400	0,51	397	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	0,51	397	0,54
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	0	0,00	481	0,65
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	481	0,65
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	465	0,60	467	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		465	0,60	1.430	1,93
ES05134248P2 - PAGARE KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A. 3,76 2025-04-23	EUR	676	0,87	0	0,00
ES0505728107 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 4,05 2025-03-14	EUR	385	0,49	0	0,00
ES0584696860 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,73 2024-11-14	EUR	480	0,62	0	0,00
ES0365936048 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 5,50 2026-05-18	EUR	507	0,65	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	0	0,00	497	0,67
ES0311839007 - BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	461	0,59	456	0,61
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	479	0,61	0	0,00
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	479	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.466	4,45	952	1,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.331	5,56	2.779	3,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.331	5,56	2.779	3,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-22	EUR	182	0,23	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-18	EUR	2.000	2,57	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-25	EUR	352	0,45	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	1.000	1,28	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	4	0,01	504	0,68
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-28	EUR	0	0,00	500	0,67
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	1.600	2,16
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-16	EUR	0	0,00	3.000	4,04
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-20	EUR	0	0,00	500	0,67
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	0	0,00	4.000	5,39
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.500	2,02
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-06-21	EUR	0	0,00	182	0,24
TOTAL DEPÓSITOS		3.538	4,54	11.786	15,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.869	10,10	14.565	19,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0233944056 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIANO 1,10 2025-11-09	EUR	611	0,78	0	0,00
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOPEMENT 3,75 2025-03-25	EUR	483	0,62	0	0,00
XS2182121827 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 1,63 2025-06-03	EUR	195	0,25	0	0,00
DE000GRN0016 - OBLIGACION DEUTSCHE KREDITBANK AG 0,75 2024-09-26	EUR	490	0,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.778	2,28	0	0,00
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-12-06	EUR	700	0,90	0	0,00
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,38 2026-01-13	EUR	299	0,38	0	0,00
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	594	0,76	0	0,00
XS2820449945 - BONO NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2026-05-21	EUR	1.300	1,67	0	0,00
XS1392459381 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR	576	0,74	0	0,00
XS1039826422 - BONO SNCF RESEAU 2,63 2025-12-29	EUR	493	0,63	0	0,00
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	1.377	1,77	0	0,00
XS1957442541 - OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	484	0,62	0	0,00
XS2389688107 - OBLIGACION VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	475	0,61	0	0,00
XS2100788780 - OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	567	0,73	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	499	0,64	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	295	0,38	0	0,00
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1,13 2025-09-15	EUR	481	0,62	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	486	0,62	0	0,00
XS2034626460 - OBLIGACION FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	EUR	465	0,60	0	0,00
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	586	0,75	0	0,00
XS2696903728 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-10-02	EUR	404	0,52	0	0,00
XS2433361719 - OBLIGACION WIZZ AIR FINANCE COMPAN 1,00 2026-01-19	EUR	376	0,48	0	0,00
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	292	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081500907 - OBLIGACION(SERVICIOS MEDIO AMBIENT)1,66 2026-12-04	EUR	1.045	1,34	0	0,00
XS2305600723 - BONO(SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR	564	0,72	0	0,00
XS2305600723 - BONO(SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR	559	0,72	0	0,00
XS2229875989 - BONO(FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	642	0,83	0	0,00
XS1197775692 - OBLIGACION(APTIV PLC 1,50 2025-03-10	EUR	0	0,00	292	0,39
XS2163320679 - BONO(SODEXO SA 0,75 2025-04-27	EUR	0	0,00	340	0,46
XS2720095541 - BONO(TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	305	0,39	306	0,41
XS2082324364 - OBLIGACION(BARCLAYS PLC 0,75 2025-06-09	EUR	0	0,00	606	0,82
PTCMGGOM0008 - BONO(CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	743	0,95	736	0,99
XS1199439222 - OBLIGACION(SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	0	0,00	386	0,52
XS2192431380 - BONO(ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	616	0,83
XS1933828433 - OBLIGACION(TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2049-12-14	EUR	0	0,00	496	0,67
PTBCP2OM0058 - BONO(BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	611	0,78	617	0,83
XS2296201424 - BONO(DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	293	0,40
FR0014009KS6 - BONO(SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	0	0,00	385	0,52
FR0013346822 - OBLIGACION(TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	0	0,00	481	0,65
CH0520042489 - OBLIGACION(IUBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	473	0,61	473	0,64
XS2465984289 - BONO(BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR	0	0,00	483	0,65
XS2156244043 - BONO(HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	0	0,00	540	0,73
FR0012447696 - OBLIGACION(CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	0	0,00	384	0,52
XS1177459531 - OBLIGACION(ENAGAS FINANCIACIONES, I 1,25 2025-02-06	EUR	0	0,00	385	0,52
XS2244837162 - BONO(ITEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	305	0,39	307	0,41
BE0002950310 - BONO(KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR	0	0,00	813	1,10
XS2613658470 - BONO(ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	401	0,54
XS2063246198 - BONO(JAMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	335	0,45
XS2189592616 - BONO(ACS SERVICIOS COMUNICACIONES I 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	381	0,51
XS2179037697 - BONO(INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	582	0,78
XS2483607474 - BONO(JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	677	0,91
FR0013509726 - BONO(BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR	0	0,00	566	0,76
FR0013311503 - BONO(SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	667	0,90
XS1996435688 - BONO(CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	381	0,51
DE000A3LGGLO - BONO(MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	0	0,00	300	0,40
XS0954675129 - OBLIGACION(ENEL SPA 5,49 2049-01-10	EUR	0	0,00	303	0,41
XS1890845875 - OBLIGACION(BERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	0	0,00	494	0,67
FR0013428414 - BONO(RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	0	0,00	472	0,64
XS2093880735 - BONO(BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	377	0,51
XS2385389551 - BONO(HOLDING INFRASTRUCTURES DES I 0,13 2025-09-16	EUR	565	0,73	0	0,00
DE000DL19VR6 - BONO(DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	282	0,36	281	0,38
XS2105110329 - OBLIGACION(INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	294	0,40
XS2535283548 - BONO(BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	1.260	1,62	0	0,00
XS2468378059 - BONO(CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	967	1,30
XS1207058733 - BONO(REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	493	0,66
XS2034622048 - BONO(EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	414	0,53	0	0,00
XS2082324018 - BONO(ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	433	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.951	24,33	16.911	22,79
XS1974922442 - OBLIGACION(NORSK HYDRO ASA 1,13 2025-04-11	EUR	685	0,88	0	0,00
XS2077670003 - OBLIGACION(BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	780	1,00	0	0,00
XS2027957815 - OBLIGACION(MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,13 2025-07-15	EUR	582	0,75	0	0,00
XS1564337993 - BONO(MOLNLYCKE HOLDING AB 1,88 2025-02-28	EUR	590	0,76	0	0,00
XS2199343513 - BONO(ISS FINANCE B.V. 1,25 2025-07-07	EUR	533	0,68	0	0,00
XS1788494257 - BONO(STATNETT SF 0,88 2025-03-08	EUR	487	0,63	0	0,00
XS2454766473 - OBLIGACION(AMERICAN MEDICAL SYSTEM 0,75 2025-03-08	EUR	243	0,31	0	0,00
FR0013416146 - OBLIGACION(ELO SACA 3,63 2025-04-25	EUR	487	0,63	0	0,00
XS2751688743 - OBLIGACION(CARRIER GLOBAL CORP 4,38 2025-05-29	EUR	603	0,78	0	0,00
XS2166217278 - OBLIGACION(NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	595	0,76	0	0,00
XS2484339499 - OBLIGACION(PPG INDUSTRIES INC 1,88 2025-06-01	EUR	293	0,38	0	0,00
DE000A3KNP88 - OBLIGACION(STRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-03-24	EUR	577	0,74	0	0,00
XS2263659158 - OBLIGACION(HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	295	0,38	0	0,00
XS0213737702 - OBLIGACION(ENERGIE OBEROESTERREICH 4,50 2025-03-04	EUR	609	0,78	0	0,00
XS0502286908 - OBLIGACION(CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	505	0,65	0	0,00
XS1801129286 - OBLIGACION(MYLAN INC 2,13 2025-05-23	EUR	587	0,75	0	0,00
XS1719267855 - OBLIGACION(PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	573	0,74	0	0,00
XS2226795321 - BONO(CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	391	0,50	0	0,00
XS153392263 - BONO(AVERY DENISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	121	0,15	0	0,00
XS1185941850 - OBLIGACION(SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	387	0,50	0	0,00
XS1375957294 - OBLIGACION(BP CAPITAL MARKETS PLC 1,95 2025-03-03	EUR	392	0,50	0	0,00
XS2408491947 - OBLIGACION(JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	772	0,99	0	0,00
XS1973750869 - BONO(MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO F 1,63 2025-01-07	EUR	391	0,50	0	0,00
XS1558013360 - OBLIGACION(IMPERIAL BRANDS FINANCE 1,38 2025-01-27	EUR	487	0,63	0	0,00
XS1497312295 - OBLIGACION(CK HUTCHISON FIN 16 II 0,88 2024-10-03	EUR	585	0,75	0	0,00
XS1724626699 - OBLIGACION(VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	488	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 2,38 2024-04-03	EUR	0	0,00	447	0,60
XS1111428402 - OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 2,00 2024-09-18	EUR	393	0,51	393	0,53
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	601	0,77	601	0,81
XS1197775692 - OBLIGACION APTIV PLC 1,50 2025-03-10	EUR	535	0,69	0	0,00
XS1998215393 - BONO BAXTER INTERNATIONAL INC 0,40 2024-05-15	EUR	0	0,00	393	0,53
XS1395004408 - OBLIGACION IKQ ITALIA BONDCO DI LK 3,88 2024-04-01	EUR	0	0,00	599	0,81
FR0013264405 - OBLIGACION COENTERPR. TRANSPORT ELE 0,88 2024-09-29	EUR	486	0,62	487	0,66
XS2088659789 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 0,13 2024-12-04	EUR	480	0,62	481	0,65
XS1084942470 - OBLIGACION CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	394	0,51	394	0,53
XS1199439222 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	384	0,49	0	0,00
XS2192431380 - BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	611	0,78	0	0,00
XS2010038144 - BONO MYTILINEOS FINANCIAL 2,50 2024-12-01	EUR	487	0,63	491	0,66
XS1109744778 - OBLIGACION TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-09-16	EUR	392	0,50	392	0,53
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	526	0,68	528	0,71
XS1440976535 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 1,25 2024-07-15	EUR	783	1,01	784	1,06
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	293	0,38	0	0,00
FR0014009K56 - BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	383	0,49	0	0,00
FR0013346822 - OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	480	0,62	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR	480	0,62	0	0,00
XS1799938995 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 6,05 2024-06-27	EUR	0	0,00	589	0,79
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	0	0,00	1.392	1,88
XS1722897623 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,95 2024-11-22	EUR	289	0,37	289	0,39
XS149333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	459	0,59	458	0,62
XS2156244043 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	537	0,69	0	0,00
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	390	0,53
XS1405775708 - OBLIGACION THERMO FISHER SCIENTIFI 0,75 2024-09-12	EUR	387	0,50	387	0,52
IT0006729377 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 2,80 2024-06-20	EUR	0	0,00	593	0,80
XS2527786755 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-09-01	EUR	442	0,57	442	0,59
XS2008921947 - BONO AEGON BANK NV 2024-06-21	EUR	0	0,00	582	0,78
FR0012370872 - OBLIGACION IMERYS SA 2,00 2024-12-10	EUR	388	0,50	389	0,52
XS1468525057 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	595	0,80
XS0768448796 - OBLIGACION FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	468	0,63
XS1586337872 - OBLIGACION LIBERTY MUTUAL FINANCE 1,75 2024-03-27	EUR	0	0,00	490	0,66
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	480	0,62	0	0,00
FR0013330115 - OBLIGACION THALES SA 0,88 2024-04-19	EUR	0	0,00	586	0,79
XS1121177767 - OBLIGACION BERTELSMANN SE & CO KG 1,75 2024-10-14	EUR	583	0,75	583	0,79
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIE 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	296	0,40
XS1627782771 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2024-06-07	EUR	0	0,00	390	0,53
XS1645494375 - OBLIGACION NATIONAL GRID NORTH AME 1,00 2024-07-12	EUR	387	0,50	387	0,52
XS1038708522 - OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIE 2,50 2024-02-26	EUR	0	0,00	445	0,60
XS2027364244 - BONO LOGICOR FINANCING SARL 0,75 2024-07-15	EUR	285	0,37	286	0,39
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	979	1,26	0	0,00
XS1177459531 - OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES, 1,25 2025-02-06	EUR	384	0,49	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR	813	1,04	0	0,00
XS2242747181 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,16 2024-10-23	EUR	379	0,49	380	0,51
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,63 2024-12-02	EUR	302	0,39	302	0,41
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	399	0,51	0	0,00
PTBPIAOM0026 - BONO BANCO BPI,SA 0,25 2024-03-22	EUR	0	0,00	485	0,65
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	0	0,00	1.366	1,84
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO & COMPANY 0,50 2024-04-26	EUR	0	0,00	291	0,39
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	334	0,43	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	378	0,49	0	0,00
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	580	0,75	0	0,00
XS2125914593 - BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	292	0,39
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	673	0,86	0	0,00
FR0013509726 - BONO BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR	564	0,72	0	0,00
XS2196322155 - BONO EXXON MOBIL CORPORATION 0,14 2024-06-26	EUR	0	0,00	483	0,65
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	667	0,86	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	481	0,62	0	0,00
DE000A3LGGLO - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	299	0,38	0	0,00
XS1111559685 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,25 2024-09-18	EUR	193	0,25	193	0,26
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,27 2025-02-08	EUR	493	0,63	492	0,66
FR0011993518 - OBLIGACION BPCE SFH 1,75 2024-06-27	EUR	0	0,00	295	0,40
XS1611255719 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 5,21 2024-05-11	EUR	0	0,00	302	0,41
XS1634532748 - OBLIGACION INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	203	0,27
FR0014004AE8 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	394	0,51	393	0,53
FR0013444536 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 3,14 2024-09-16	EUR	381	0,49	381	0,51
XS1890845875 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	489	0,63	0	0,00
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	289	0,37	288	0,39
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,34 2024-07-19	EUR	477	0,61	477	0,64
XS2332254015 - BONO CA AUTOBANK SPA -0,01 2024-04-16	EUR	0	0,00	270	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	501	0,64	494	0,67
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	776	1,04
XS2549047244 - BONO CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR	0	0,00	298	0,40
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	470	0,60	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	375	0,48	0	0,00
XS2030530450 - BONO JEFFERIES FINANCIAL GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	576	0,74	574	0,77
PTBSRIOE0024 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA SA 0,88 2024-04-25	EUR	0	0,00	293	0,40
XS1597324950 - OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 6,50 2049-04-15	EUR	0	0,00	1.382	1,86
XS1224710399 - OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	397	0,54
XS2193734733 - BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,63 2024-06-24	EUR	0	0,00	589	0,79
XS1145750037 - OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2,38 2024-12-02	EUR	293	0,38	293	0,39
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	668	0,86	657	0,88
FR0013375797 - BONO ARKEA HOME LOANS 0,38 2024-03-04	EUR	0	0,00	391	0,53
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	694	0,93
PTEDPKOM0034 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,50 2079-04-30	EUR	0	0,00	792	1,07
XS2051397961 - BONO GLENORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-09-11	EUR	397	0,51	390	0,53
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	292	0,37	0	0,00
XS1619643015 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-05-26	EUR	488	0,63	0	0,00
DE000A13R7Z7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR	0	0,00	400	0,54
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	0	0,00	402	0,54
XS199902502 - BONO EMERSON ELECTRIC CO 0,38 2024-05-22	EUR	0	0,00	484	0,65
DE000A2E4CQ2 - BONO AAREAL BANK AG 0,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	578	0,78
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,20 2024-09-30	EUR	577	0,74	577	0,78
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,26 2024-09-30	EUR	381	0,49	381	0,51
FR0014002NR7 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 0,01 2024-09-30	EUR	495	0,64	485	0,65
XS2055758804 - BONO CAIXABANK, S.A. 0,63 2024-10-01	EUR	297	0,38	293	0,39
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	963	1,24	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR HOLDINGS PLC 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	297	0,40
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	585	0,79
XS1699848914 - OBLIGACION DUFREY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	0	0,00	295	0,40
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	486	0,63	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	496	0,64	496	0,67
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	696	0,94
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	493	0,66
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	481	0,65
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS, S.A. 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	502	0,68
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-11-22	EUR	487	0,63	487	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.174	55,51	38.873	52,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.904	82,12	55.784	75,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.773	92,22	70.348	94,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).