

GREDOS RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5389

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,18	0,14	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	-0,02	0,87	-0,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	45.625.120,35	43.627.498,80
Nº de Partícipes	236	224
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.631	0,9563
2022	40.891	0,9373
2021	32.931	1,0114
2020	26.069	1,0076

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,03	1,00	1,02	1,59	-0,64	-7,33	0,38	0,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-06-2023	-0,34	16-03-2023	-1,88	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-04-2023	0,54	02-02-2023	0,91	09-04-2020

(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	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,73	1,13	2,18	2,34	2,71	2,65	0,96	4,49	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
INDICE	4,63	3,56	5,52	5,09	5,75	5,08	1,50	3,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,32	5,43	5,54	5,43	5,12	5,86	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,11	0,43	0,45	0,47	

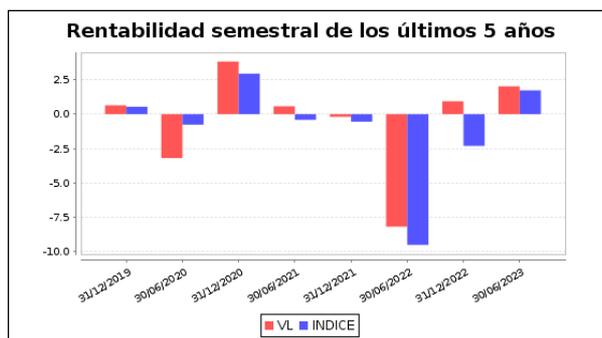
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	43.236	236	2,03
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	33.063	195	2,51
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.235	163	10,12
Renta Variable Internacional	35.418	217	9,10
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.293	110	6,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	45.310	367	1,07
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	195.556	1.288	4,32

*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	43.069	98,71	39.256	96,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.007	11,48	4.252	10,40
* Cartera exterior	37.688	86,38	34.686	84,83
* Intereses de la cartera de inversión	374	0,86	318	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	594	1,36	1.766	4,32
(+/-) RESTO	-32	-0,07	-131	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	43.631	100,00 %	40.891	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.891	35.996	40.891	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,37	11,64	4,37	-58,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	0,77	1,97	178,65
(+) Rendimientos de gestión	2,17	0,98	2,17	143,19
+ Intereses	1,34	0,99	1,34	48,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,08	0,86	-1.325,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,06	-0,03	-152,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-106,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	9,62
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	7,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-8,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	124,09
+ 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	124,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.631	40.891	43.631	

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

3. Inversiones financieras

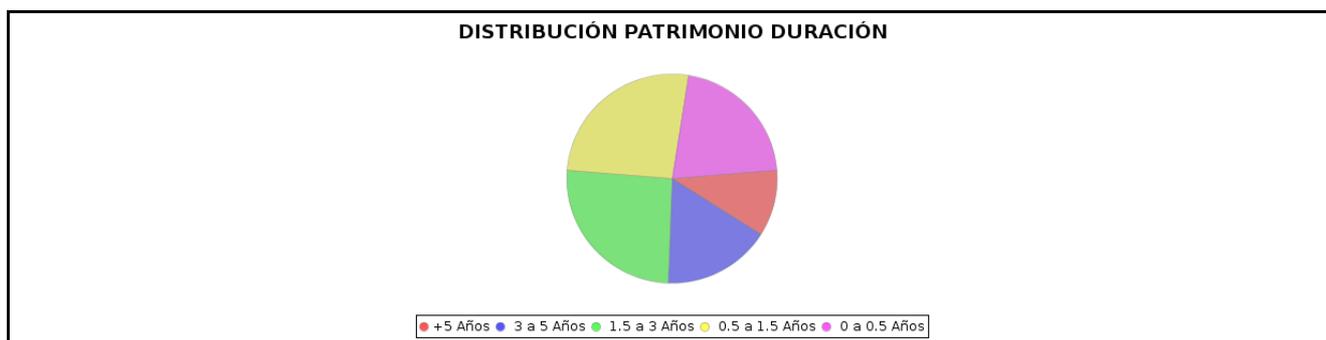
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.007	11,47	4.252	10,39
TOTAL RENTA FIJA	5.007	11,47	4.252	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.007	11,47	4.252	10,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL RENTA FIJA	37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.695	97,83	38.938	95,21

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	532	Inversión
FLOENE ENERGIAS SA 4.875 07/03/2028	Compras al contado	200	Inversión
Total subyacente renta fija		732	
TOTAL OBLIGACIONES		732	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La actividad económica se ha mostrado algo más resiliente de lo que esperábamos durante el primer semestre, llegando a una situación en la que son muchos los que piensan que, a pesar de la rapidez y virulencia de las subidas de tipos, el aterrizaje suave de la economía es el escenario principal. Esta situación de los mercados nos recuerda cada vez más al cuento de Pedro y el Lobo, en el que el pastor bromeó tantas veces a sus vecinos sobre la amenaza del lobo, que cuando finalmente llegó, nadie tomó en serio su alarma y éste, dio buena cuenta de las ovejas.

Esperábamos una recesión suave y eso es exactamente lo que estamos teniendo en Europa, una vez se ha diluido el efecto positivo de los dos golpes de suerte con los que nos encontramos durante el invierno: un clima suave que favoreció la fuerte caída del precio del gas y la reapertura adelantada de la economía China. -0.1% de crecimiento de PIB en los dos últimos trimestres.

En EEUU esperábamos algo parecido, pero no ha ocurrido. Hasta ahora. El primer trimestre se saldó con un crecimiento del PIB del 2%. Como venimos diciendo desde ya hace algún tiempo, la buena salud del mercado laboral y por extensión, el consumidor, acotan mucho el posible impacto negativo del peor escenario, pero ya existen síntomas de desaceleración en el mercado inmobiliario, en el consumo y en el crédito.

Una vez más los bancos centrales han sido los protagonistas del trimestre, aunque esta vez seguidos muy de cerca por la inteligencia artificial.

En su reunión de junio, finalmente vimos la pausa de la Reserva Federal, que mantuvo sus tipos de interés estables en el 5,25%, después de 10 subidas consecutivas. Consecuencia del reciente repunte de inflación y crecimiento, tanto los miembros de la FED como el mercado, descuentan una o dos subidas adicionales. No son descartables, pero el camino

de los tipos desde el 0% hasta el 5,25% está hecho y centrarnos sólo en lo que pueda quedar desde aquí, es dejar que los árboles nos tapen el bosque. Malo para invertir de medio y largo plazo.

Ahora, la pregunta es cuándo empezarán las bajadas de tipos de interés y no creemos que vayamos a ver movimientos de relevancia en ese sentido hasta 2024, salvo que algo grave e imprevisto ocurriera.

La renta fija se ha comportado correctamente en el semestre, con índices de crédito revalorizándose entre el 1.5% para bonos europeos Investment Grade y el 5% para el High Yield Global, a pesar de un ligero repunte de los tipos a 10 años en EEUU y las fuertes subidas de los tramos más cortos de la curva y tipos de referencia de los bancos centrales.

Cinco meses después, las bolsas cierran el primer semestre en niveles muy cercanos a los del cierre del mes de enero. La fortaleza inicial se explicó por un posicionamiento extremadamente pesimista consecuencia annus horribilis que fue 2022. Primero acabó el pánico, después las compras siguieron por el miedo a perderse las subidas y ahora, hemos alcanzado niveles complacencia peligrosos, según apuntan diferentes indicadores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 95,79%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos desglosándose en concreto 49% deuda corporativa, un 35% en deuda financiera y un 16% en deuda de gobierno.

Se ha mantenido el perfil de riesgo de las emisiones de deuda corporativa reduciendo un 5% la deuda corporativa senior y un 1% la deuda corporativa híbrida. Así mismo se ha reducido un 7% la exposición a deuda financiera senior manteniéndose la exposición a las emisiones de deuda subordinada financiera. El cambio más relevante se ha producido en la deuda de gobierno que se ha incrementado un 11%, finalizando el período en el 16%.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa.

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,20% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2.741.724 €, es decir un 6,71% en el período, hasta 43.630.896 €.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 12, finalizando el ejercicio con 236 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,03% y la acumulada en el año de 2,03%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,26%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,87% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,87%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,20% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 2,03% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 91,05% hasta un 95,79%, en un contexto de subidas generales

de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 20,0%, mientras que su máximo por folleto es del 50,00%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,3 años, una TIR media de 5% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A-.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha aumentado su inversión desde un 8,08% hasta un 16,3%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR EDPPL 0 04/23/2083

BCR HITTFP 0 03/18/30

BGB DEGV 02/21/24

BCR ERST 0.375 04/16/24

BCR HSBA 3.019 06/15/27 '26 FRN

BGB DEGV 11/22/23

BGB DEGV 04/17/24

FUT EURO-BUND FUTURE SEP23

BGB BTF 0 03/20/24

BCR BNP 0 01/13/29

BCR LLOYDS 0 01/11/29

BGB FRGV 04/13/23

BGB DEGV 05/17/23

BGB DEGV 05/15/24

BCR MTNA 0 09/26/26

BCR ACAFP 4 10/12/26

BCR ABNAV 0 04/20/25

BCR SAN 3.625 09/27/26 '25 MTN

BCR INTNED 0 11/14/27

BCR FLOEPT 0 07/03/28

BCR AMT 0 05/16/31

Se han realizado las siguientes ventas:

BCR UBS FLOAT 01/16/26

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

BCR IAGLN 3,75 03/25/29

BCR IAGLN 1 ? 07/04/27

BGB ROMANI 2 28/01/2032

BCR CASTSS 0 PERP

BCR SOFTBK 3 1/8 09/19/25 CORP

Y los que menos han contribuido:

BCR BP 3.250 PERP '26 FRN

BCR UBS FLOAT 01/16/26

BCR CCAMA 6,375 05/28/49 COPR HYBRID

BCR HEIBOS 1,125% 21/01/2026

BCR LLOYDS 0 01/11/29

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de inversión.

1,23% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 1,23% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo no mantiene inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 2,18%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 3.870 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.722 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los índices de renta variable acumulan rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos, con grandes divergencias sectoriales, que van desde el -6% de caída para el sector de energía global, hasta el +38% de tecnología. Añadiendo a eso, la fuerte subida de unas pocas compañías (entre 7 explican más de dos tercios de la subida del índice S&P 500), ha sido un entorno hostil para algunos gestores activos y se ha penalizado enormemente aquello que funcionó mejor en 2022.

Seguimos pensando que a pesar que algunos factores de riesgo están descontados en el precio, el escenario económico descrito debe invitarnos a ser cautos en la exposición a renta variable hasta que se vayan disipando dudas sobre el crecimiento económico, la prima de riesgo refleje un escenario más realista, los niveles de los índices se encuentren más asequibles y se descuente un escenario más realista de los resultados empresariales. A pesar de su revisión a la baja de un 5% en los últimos 12 meses, se está descontando un crecimiento de los mismos del 10% en los próximos dos años, lo que consideramos excesivo ya que la caída media en periodos recesivos ha sido de un 10%.

No podemos terminar sin pasar por la inteligencia artificial, en boca de todos tras la proliferación de Chat GPT y los resultados del Nvidia, que pusieron de manifiesto su enorme potencial en las cuentas de algunas compañías. Como todo gran avance tecnológico y disruptivo, puede ser leído en el corto plazo como una amenaza a ciertos sectores y puestos de trabajo, pero su adopción es imparable y tiene el potencial de largo plazo de solucionar uno de los mayores retos a los que nos enfrentamos en las economías desarrolladas: la productividad. La adopción de esta tecnología será mucho más rápida que en ocasiones anteriores, dado el crecimiento exponencial en el número de usuarios y compañía que la aplican y la rapidez con la que se está reduciendo el coste de implementación. No obstante, desde el punto de vista bursátil, todo tiene un precio y si bien existen oportunidades atractivas relacionadas con la temática (como los semiconductores) algunas compañías cotizan a múltiplos disparatados

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.627	3,73	1.620	3,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.627	3,73	1.620	3,96
XS2058729653 - RFIJA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	189	0,43	189	0,46
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	269	0,62	266	0,65
ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	269	0,62	262	0,64
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	345	0,79	312	0,76
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	196	0,45		
ES0305063010 - RFIJA SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	189	0,43	185	0,45
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	285	0,65	285	0,70
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	285	0,65	284	0,69
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	272	0,62	272	0,67
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	491	1,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.792	6,39	2.057	5,02
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	588	1,35	575	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		588	1,35	575	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.007	11,47	4.252	10,39
TOTAL RENTA FIJA		5.007	11,47	4.252	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.007	11,47	4.252	10,39
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	294	0,67	268	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		294	0,67	268	0,66
DE0001030864 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	740	1,70	741	1,81
FR0127462846 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15	EUR			747	1,83
IT0005505083 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-02-28	EUR			748	1,83
DE000BU0E055 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR	338	0,78		
DE0001030906 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-11-22	EUR	683	1,56		
DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	531	1,22		
FR0127613505 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	1.164	2,67		
FR0127613513 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR	484	1,11		
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	967	2,22		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.907	11,26	2.235	5,47
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR			289	0,71
FR0011896513 - RFIJA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR			305	0,75
XS2101349723 - RFIJA BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	88	0,20	87	0,21
XS1134541306 - RFIJA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	195	0,45	196	0,48
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	380	0,87	372	0,91
XS0161100515 - RFIJA TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	227	0,52	225	0,55
XS2227906208 - RFIJA American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	75	0,17	73	0,18
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	263	0,60	232	0,57
XS2558972415 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	297	0,68	292	0,71
XS2072829794 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	385	0,88	369	0,90
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR			414	1,01
XS1979280853 - RFIJA VERIZON COMMS (U 0.88 2027-04-08	EUR	131	0,30	130	0,32
XS2055646918 - RFIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	266	0,61	263	0,64
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	291	0,67	293	0,72
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	375	0,86	372	0,91
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	370	0,85	369	0,90
XS2199266268 - RFIJA BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	167	0,38	165	0,40
XS2622275969 - RFIJA American Tower 4.62 2031-05-16	EUR	202	0,46		
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.57 2025-03-19	EUR	802	1,84		
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,23		
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	172	0,39	166	0,41
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	494	1,13	199	0,49
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	138	0,32	127	0,31
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	499	1,14	512	1,25
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	134	0,31	132	0,32
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	201	0,46	201	0,49
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR			96	0,23
XS2242929532 - RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	185	0,42	182	0,44
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	247	0,57	241	0,59
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	102	0,23	102	0,25
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	245	0,56	231	0,57
XS2486270858 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	203	0,46	100	0,24
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	288	0,66	285	0,70
XS1616410061 - RFIJA E.ON AG 0.88 2024-05-22	EUR			194	0,47
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	184	0,42	178	0,43
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR			294	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	386	0,88	383	0,94
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	250	0,57	241	0,59
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	468	1,07	472	1,16
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	182	0,42		
XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	101	0,23		
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	186	0,43	186	0,46
FR0013331949 - RFIJA LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	279	0,64	274	0,67
XS2119468572 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	90	0,21	88	0,22
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	231	0,53	226	0,55
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	376	0,86	372	0,91
XS2247549731 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	81	0,19	78	0,19
XS2035620710 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	175	0,40	174	0,42
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	256	0,59	243	0,59
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	298	0,68	290	0,71
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	284	0,65	284	0,69
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	79	0,18	71	0,17
FR0014000UD6 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	151	0,35	150	0,37
XS2055651918 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	348	0,80	332	0,81
XS217755062 - RFIJA AMADEUS IT GOUPI 2.88 2027-05-20	EUR	193	0,44		
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	189	0,43	185	0,45
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	212	0,49	191	0,47
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	292	0,67	278	0,68
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	280	0,64	273	0,67
XS2051397961 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR			565	1,38
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	293	0,67	290	0,71
FR0014000D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	395	0,91	393	0,96
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	171	0,39	168	0,41
XS2290960876 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	217	0,50	215	0,53
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR			103	0,25
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	381	0,87	365	0,89
FR001400F2H9 - RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	389	0,89		
XS2227196404 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	178	0,41	175	0,43
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	307	0,70		
XS2554746185 - RFIJA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	202	0,46		
XS2577384691 - RFIJA HOLDING D INFRAS 4.25 2030-03-18	EUR	99	0,23		
XS2193658619 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	171	0,39	164	0,40
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	244	0,56	253	0,62
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	167	0,38	160	0,39
XS1219499032 - RFIJA RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	194	0,44	193	0,47
XS2225204010 - RFIJA VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	243	0,56	240	0,59
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	285	0,65	284	0,69
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	357	0,82	372	0,91
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR			395	0,97
XS2000719992 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	191	0,44	190	0,47
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	193	0,44	194	0,47
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	389	0,89	376	0,92
XS1377682676 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	150	0,34	149	0,36
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR			397	0,97
XS2152329053 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	135	0,31	131	0,32
XS1254119750 - RFIJA RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	183	0,42	183	0,45
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			498	1,22
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	306	0,70	301	0,74
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR			679	1,66
XS0862952297 - RFIJA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	159	0,36	158	0,39
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR			295	0,72
XS2183818637 - RFIJA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	186	0,43		
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	297	0,68		
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	187	0,43	189	0,46
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	195	0,45	195	0,48
US002824BB55 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	142	0,33	143	0,35
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	274	0,63	269	0,66
US58933YAU91 - RFIJA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD			280	0,69
FR001400A022 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	194	0,45		
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	395	0,90		
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	184	0,42	180	0,44
XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR			286	0,70
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	398	0,91		
XS2606297864 - RFIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	100	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.640	49,58	21.903	53,57
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	197	0,45	199	0,49
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	398	0,91	397	0,97
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	394	0,90		
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	602	1,38	598	1,46
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.18 2026-01-16	EUR	394	0,90	609	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000475758 - RFIIA GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR			305	0,75
XS2486589596 - RFIIA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	572	1,31	476	1,16
DE000A11QR73 - RFIIA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	292	0,67		
XS2051397961 - RFIIA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	569	1,31		
US58933YAU91 - RFIIA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	277	0,64		
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR			200	0,49
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR			404	0,99
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	298	0,68	394	0,96
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	301	0,69		
XS2056572154 - RFIIA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	390	0,89	386	0,94
XS1616410061 - RFIIA E.ON AG 0.88 2024-05-22	EUR	192	0,44		
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS DJ 4.50 2079-04-30	EUR	398	0,91		
FR0000476087 - RFIIA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR			307	0,75
DE000A1YCO29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	200	0,46	199	0,49
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR			398	0,97
XS0989155089 - RFIIA COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR	398	0,91	399	0,98
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	381	0,87		
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	96	0,22		
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	198	0,45	198	0,48
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	417	0,96		
XS1944390241 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	297	0,68		
XS1730873731 - RFIIA ARCELOR SE 0.95 2023-01-17	EUR			300	0,73
XS1731105612 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2023-03-05	EUR			298	0,73
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	416	0,95	414	1,01
XS0954675129 - RFIIA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	400	0,92	400	0,98
XS1564394796 - RFIIA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	685	1,57		
XS2084510069 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	294	0,67	292	0,71
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12	EUR	497	1,14	490	1,20
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR			436	1,07
XS0933540527 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 2.38 2023-05-22	EUR			300	0,73
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	502	1,15		
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19	EUR			794	1,94
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	391	0,90	392	0,96
XS1749378342 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.62 2023-01-15	EUR			300	0,73
XS1951220596 - RFIIA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	296	0,68		
XS2189614014 - RFIIA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR			395	0,96
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	105	0,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.848	24,85	10.280	25,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL RENTA FIJA		37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.688	86,36	34.686	84,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.695	97,83	38.938	95,21

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información