

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

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: 28/03/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,00	0,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,58	0,75	0,04

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	9.701.930,14	6.510.098,30
Nº de Partícipes	367	142
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	53.306	5,4943
2022	35.391	5,4363
2021	20.524	5,5343
2020	27.061	5,5464

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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,07	0,38	0,69	0,41	-0,67	-1,77	-0,22	0,08	-0,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	11-04-2023	-0,10	16-03-2023	-0,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	04-05-2023	0,25	15-03-2023	0,17	30-06-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,79	0,56	0,98	0,78	0,63	0,78	0,20	0,35	0,29
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	0,10	0,12	0,08	0,05	0,03	0,05	0,02	0,02	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,42	0,42	0,15

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

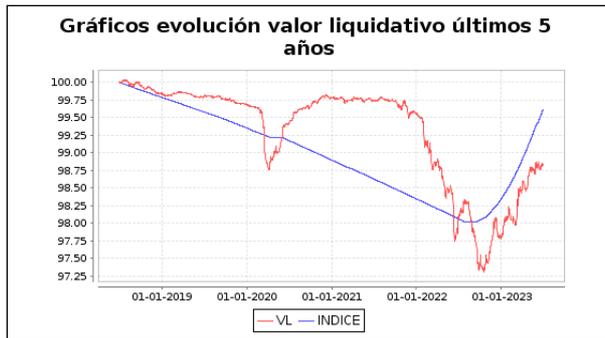
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,06	0,08	0,09	0,09	0,33	0,28	0,42	0,31

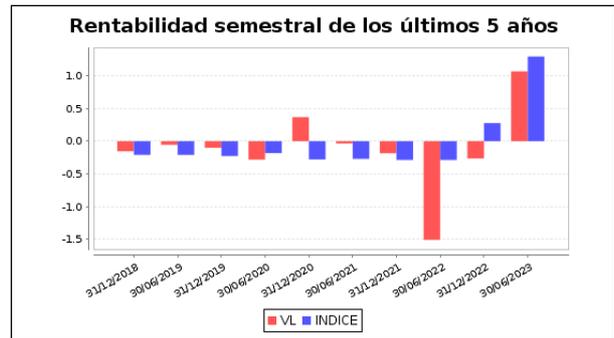
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.703	96,99	31.134	87,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	11.544	21,66	7.460	21,08
* Cartera exterior	39.807	74,68	23.573	66,61
* Intereses de la cartera de inversión	351	0,66	100	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.416	2,66	4.249	12,01
(+/-) RESTO	187	0,35	7	0,02
TOTAL PATRIMONIO	53.306	100,00 %	35.391	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)	35.391	33.219	35.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,50	6,36	38,50	661,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	-0,33	1,04	-495,39
(+) Rendimientos de gestión	1,19	-0,41	1,19	-463,39
+ Intereses	1,23	0,38	1,23	307,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,78	0,02	-103,83
± 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)	-0,07	-0,04	-0,07	153,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,03	0,01	-71,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-8,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,15	5,26
- Comisión de gestión	-0,09	-0,11	-0,09	0,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	23,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-39,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,25	0,00	-99,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,25	0,00	-99,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.306	35.391	53.306	

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

3. Inversiones financieras

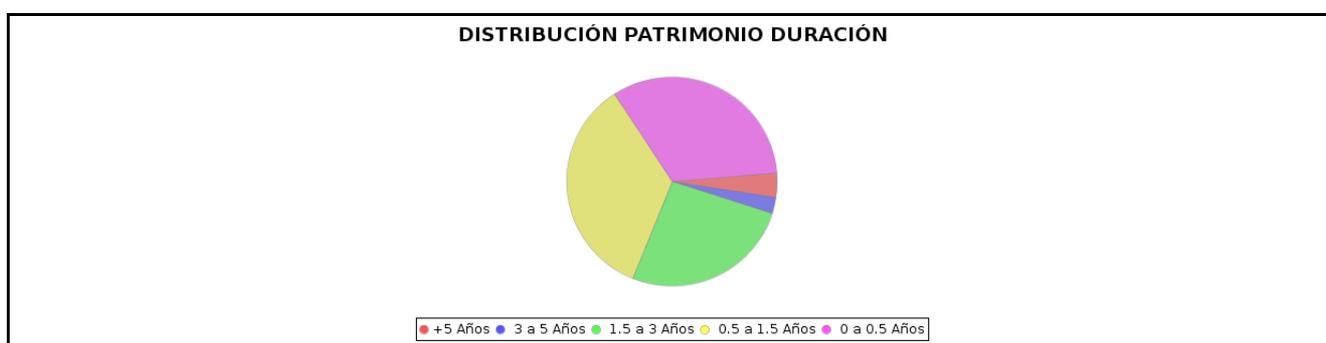
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.544	21,66	7.265	20,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			195	0,55
TOTAL RENTA FIJA	11.544	21,66	7.460	21,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.544	21,66	7.460	21,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.318	73,78	20.568	58,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	491	0,92		
TOTAL RENTA FIJA	39.810	74,70	20.568	58,11
TOTAL IIC			3.006	8,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.810	74,70	23.573	66,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.354	96,36	31.034	87,67

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
RENTA FIJA 05-JUL-23	Otras compras a plazo	399	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/23	Futuros vendidos	2.342	Inversión
RENTA FIJA 04-JUL-23	Otras compras a plazo	498	Inversión
FRENCH DISCOUNT T BILL 0 00 04/10/2023	Ventas al contado	4.758	Inversión
FRENCH DISCOUNT T BILL 0 00 21/02/2024	Compras al contado	4.300	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/23	Futuros comprados	6.971	Inversión
Total subyacente renta fija		19268	
TOTAL OBLIGACIONES		19268	

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de A&G FONDOS, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3989), al objeto de elevar la comisión de gestión.

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

Durante el primer semestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o bonos flotantes, manteniendo la exposición a tipos y a crédito bien acotada.

Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores, teniendo un porcentaje relevante de cartera invertido en deuda gubernamental a muy corto plazo (letras y bonos).

Las inversiones que más positivamente han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos de grado de inversión, donde se ha visto un estrechamiento en los diferenciales de crédito en el primer semestre, así como una gestión activa en tipos favorecida por una gran volatilidad. Además, se ha podido invertir en nombres de calidad a rentabilidades atractivas en un mercado primario activo en la primera parte del año.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido inferior a la de su índice de referencia en 0,28%, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera y a la mayor exposición a crédito, así como al efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo creció en un 50,6% respecto al semestre anterior hasta los 53.306.000 euros, debido tanto a frecuentes suscripciones durante el periodo como a una rentabilidad positiva.

El número de partícipes aumenta de 142 en el periodo anterior hasta los 367 de este primer semestre.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de +1.07%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de +0,09%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,08%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,78% en el periodo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, a pesar del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0,14% durante el periodo.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por A&G Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del +1,07% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el primer semestre de 2023, el porcentaje de liquidez ha evolucionado desde niveles cercanos al 6,5% de cartera a comienzos de este periodo hasta niveles inferiores al 2%. A cierre del primer semestre, se ha reducido el porcentaje en cuentas corrientes e IICs, aprovechando el segundo primer trimestre de mayor actividad del primario de los últimos años, así como las frecuentes subidas de tipos por parte del BCE para aumentar exposición.

En soberanos, se han incrementado posiciones en letras españolas, alemanas e italianas y cogido posición en letras francesas, incluyendo nuevos vencimientos subastados durante el periodo, debido a que ofrecen rentabilidades superiores a la cuenta corriente con el objetivo de reducir la liquidez en cartera. Así, cerramos el semestre con posiciones en letras españolas, italianas, francesas y alemanas, y bonos con cupones flotantes de deuda pública italiana.

Desde principios del semestre, abrimos estrategia de valor relativo en el diferencial 2-5 años alemán a través de los futuros Schatz y Bobl respectivamente. Además, incrementamos posición en el futuro sobre el bono alemán a 2 años ante el repunte de rentabilidad en la última parte del primer semestre.

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

En crédito hemos invertido en deuda de Naturgy, ENEL, Cepsa, Linde, Porsche, ASML, AT&T, Cellnex, Canal de Isabel II, Abertis, Vattenfall, American Tower o Bayer a rentabilidades atractivas en plazos reducidos. Igualmente, en deuda bancaria se han tomado posiciones en bonos de Santander, BBVA, ING HoldCo, Cajamar, Unicaja, Credit Agricole, ABN, Abanca, Unicredit, BNP y cédulas hipotecarias de Bankinter.

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

En Tier 2, se ha desinvertido en ING y Santander, dejando de mantener exposición en esta clase de activo ante rentabilidades atractivas en tramos más seguros.

También se ha desinvertido totalmente en fondos monetarios que se mantenían en cartera a principios de año, dadas las rentabilidades ofrecidas por las letras de gobierno y el mercado de bonos. Además, esto nos permite actuar más ágilmente ante movimientos de partícipes en el fondo.

En pagarés no financieros, se mantiene Iberdrola, la cual consideramos que tiene un balance robusto y apalancamiento reducido.

Sectorialmente, a cierre del primer semestre se invierte un 39,5% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 32,1% en bonos de entidades financieras, un 26,6% en bonos y pagarés corporativos, mientras que el resto se encuentra en cuentas corrientes (1,8%).

Geográficamente se invierte un 31% de cartera de bonos en España, 15% en Alemania, 20% en Francia, 11% en Italia, 5% en Gran Bretaña, 5% en EE.UU., 2% en Portugal, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad positiva en el semestre (1,07%) viene apoyada en su mayoría por la rentabilidad implícita que han ido dando los bonos en este periodo. A esto se suma una gestión activa ante una gran volatilidad vista en tipos, así como un estrechamiento en los diferenciales de crédito.

Durante el semestre, asistimos a una primera parte del año positiva debido a unas expectativas de incremento de tipos que el mercado descuenta cerca de llegar a su fin, a pesar de que estas se han vuelto a girar ligeramente al alza. Esto viene provocado por las declaraciones de los distintos banqueros centrales y las respectivas reuniones de política monetaria a ambos lados del Atlántico. En el evento anual organizado por el BCE en Sintra, volvieron a mostrar su preocupación por los niveles de inflación alcanzados, que parecen más persistentes de lo esperado.

A cierre del primer semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,97, una TIR media de 4,21% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio A.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha realizado la apertura tanto en compra como en venta de derivados, concretamente se han comprado 66 contratos de Schatz alemán (2 años) y vendido 20 contrato de Bobl alemán (5 años).

d) Otra información sobre inversiones

¿ LU0225434405 ¿ Lux Life Invest FD US Equity: no ha habido novedades en el periodo, continúan las acciones judiciales

en Luxemburgo, la posición está valorada a cero.

¿ XS0737712884 - One Regent Fund: se procedió a devolver a los partícipes que habían reembolsado sus posiciones en la cuantía prorrateada correspondiente, y la parte proporcional de los partícipes activos, se ha contabilizado como ingreso periodificándolo hasta cierre de ejercicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,79% y la volatilidad del benchmark del 0,13%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0,79%. La volatilidad del benchmark (STR, Euro Short-Term Rate ¿ ESTRON Index) ha sido de 0,13% durante el mismo período.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 3.126,80 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 2.094,43 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 períodos 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. De este modo, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			490	1,38
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.475	2,77		
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.446	2,71		
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			976	2,76
XS2173111282 - RFIJA ICO 0.25 2024-04-30	EUR	483	0,91		
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			1.481	4,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.403	6,39	2.947	8,33
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR			98	0,28
ES0443307063 - RFIJA KUTXABANK SA 1.25 2025-09-22	EUR	187	0,35	188	0,53
XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	1.376	2,58	198	0,56
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	200	0,37		
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.50 2025-06-30	EUR	299	0,56	199	0,56
XS2485259241 - RFIJA BBVA-BBV 1.75 2025-11-26	EUR	94	0,18		
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	191	0,36	95	0,27
XS1619643015 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26	EUR	189	0,36	188	0,53
ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	286	0,54	95	0,27
ES0413679327 - RFIJA BANKINTER S.A 1.00 2025-02-05	EUR	475	0,89		
ES0317046003 - RFIJA CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	707	1,33	509	1,44
ES0365936048 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	199	0,37		
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR			194	0,55
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR			290	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.205	7,89	2.053	5,81
ES0413211873 - RFIJA BBVA-BBV 0.62 2023-03-18	EUR			399	1,13
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	96	0,18	96	0,27
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA 3.75 2025-06-15	EUR	98	0,18		
XS1590568132 - RFIJA GAS NATURAL CAP 1.12 2024-04-11	EUR	292	0,55		
ES0422714123 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 0.89 2023-06-18	EUR			198	0,56
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	194	0,36		
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2024-03-05	EUR	974	1,83	483	1,36
ES0211845278 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.12 2024-03-19	EUR	197	0,37		
ES0415306051 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.62 2023-12-01	EUR	491	0,92		
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR			203	0,57
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.05 2024-02-20	EUR	401	0,75	401	1,13
XS2020580945 - RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	196	0,37	192	0,54
ES0378641320 - RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR	490	0,92	294	0,83
XS2485259670 - RFIJA BBVA-BBV 4.42 2025-11-26	EUR	506	0,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.936	7,38	2.266	6,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.544	21,66	7.265	20,53
ES0505130213 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR			195	0,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				195	0,55
TOTAL RENTA FIJA		11.544	21,66	7.460	21,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.544	21,66	7.460	21,08
IT0005437147 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2026-04-01	EUR			351	0,99
XS1151586945 - RFIJA CHILE GOVERNMENT 1.62 2025-01-30	EUR	193	0,36	191	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		193	0,36	542	1,53
DE000BU0E030 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR	1.748	3,28		
FR0127462911 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-11-29	EUR	2.630	4,93		
DE000BU0E014 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-01-17	EUR	2.045	3,84		
IT0005508236 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-14	EUR			390	1,10
DE0001030906 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-11-22	EUR			2.735	7,73
FR0127462895 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-10-04	EUR	2.357	4,42		
IT0005537094 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-03-14	EUR	1.461	2,74		
IT0005518516 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-14	EUR			778	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005399230 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 3.03 2023-12-15	EUR			301	0,85
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	1.462	2,74		
IT0005532988 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-02-14	EUR	1.270	2,38		
EU000A3K4D90 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-12-08	EUR	1.476	2,77		
FR0127613497 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-01-24	EUR	2.036	3,82		
IT0005505075 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2023-08-14	EUR			392	1,11
IT0005359846 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 4.67 2025-01-15	EUR	514	0,96		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		16.999	31,88	4.597	12,99
XS2517103250 - RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.62 2025-08-10	EUR			95	0,27
XS2242747181 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	95	0,18	94	0,27
XS2631416950 - RFIJA ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	298	0,56		
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-06-06	EUR			192	0,54
XS2343821794 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR			516	1,46
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	168	0,32	162	0,46
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR			486	1,37
FR00140019F5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.62 2024-12-02	EUR	504	0,95		
XS1109802568 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 1.88 2025-09-11	EUR	191	0,36		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	190	0,36	95	0,27
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	374	0,70		
XS2456253082 - RFIJA AUST & NZ BANK 0.25 2025-03-17	EUR	281	0,53	279	0,79
XS2508690612 - RFIJA TORONTO DOMINION 1.71 2025-07-28	EUR	288	0,54	288	0,81
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	438	0,82	433	1,22
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	299	0,56	295	0,83
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			189	0,53
XS2281342878 - RFIJA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR			373	1,05
XS2532681074 - RFIJA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR			96	0,27
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR			186	0,53
XS2017471553 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2025-06-25	EUR	582	1,09		
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	200	0,38		
XS1594339514 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.38 2024-04-11	EUR			383	1,08
XS2590758400 - RFIJA AT AND T INC 3.55 2025-11-18	EUR	99	0,19		
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	185	0,35	182	0,51
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			196	0,55
XS1720933297 - RFIJA AEGON BANK 0.38 2024-11-21	EUR	281	0,53	282	0,80
XS2583211201 - RFIJA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	100	0,19		
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR	496	0,93		
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR			499	1,41
XS2308321962 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.10 2025-02-08	EUR			93	0,26
XS2078918781 - RFIJA ALLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	EUR	189	0,36		
XS1771838494 - RFIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	476	0,89		
XS2628821873 - RFIJA ALLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR	198	0,37		
XS2135797202 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.88 2024-04-07	EUR			196	0,55
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	469	0,88	470	1,33
XS2270395408 - RFIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	188	0,35	185	0,52
FR0014001DW0 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	198	0,37		
FR001400HX73 - RFIJA L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	198	0,37		
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	478	0,90		
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	378	0,71		
CH1255915006 - RFIJA UBS AG 4.62 2028-03-17	EUR	198	0,37		
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	100	0,19		
XS2622275886 - RFIJA American Tower 4.12 2027-05-16	EUR	198	0,37		
XS2480543102 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 2.12 2024-05-31	EUR			95	0,27
XS2634593854 - RFIJA LINDE PLC 3.62 2025-06-12	EUR	199	0,37		
XS2643041721 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	200	0,38		
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	102	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.838	16,61	6.359	17,95
XS2384578824 - RFIJA BBVA-BBV 2.96 2023-09-09	EUR	601	1,13	201	0,57
XS1169832810 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR			211	0,60
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			304	0,86
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	295	0,55		
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.75 2024-04-30	EUR	300	0,56		
XS1509003361 - RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	293	0,55	293	0,83
XS1614722806 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2024-05-17	EUR	488	0,92		
XS2194282948 - RFIJA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR			299	0,85
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR			195	0,55
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR			199	0,56
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR			100	0,28
XS0875343757 - RFIJA NATURGY FINANCE 3.88 2023-01-17	EUR			403	1,14
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	499	0,94		
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	299	0,56	294	0,83
FR0013420023 - RFIJA HSBC CONTINENTAL 0.25 2024-05-17	EUR	482	0,90		
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	EUR	496	0,93		
XS1517174626 - RFIJA ALLOYDS TSB BANK 1.00 2023-11-09	EUR	197	0,37		
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	495	0,93		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	196	0,37	196	0,56
XS2294181222 - RFIJA ACCIONA SA 1.08 2023-02-08	EUR			302	0,85
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.60 2023-04-30	EUR			150	0,42
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	497	0,93		
XS2081491727 - RFIJA FOMENTO DE CONSTI 0.82 2023-12-04	EUR	399	0,75	393	1,11
XS1842961440 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR			397	1,12
FR001400GDG7 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.81 2025-03-07	EUR	500	0,94		
XS2387929834 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.59 2026-09-22	EUR	499	0,94		
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR	296	0,56	197	0,56
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	300	0,56	295	0,83
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	587	1,10		
XS1998902479 - RFIJA AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	298	0,56	298	0,84
XS2082323630 - RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR			199	0,56
XS2189614014 - RFIJA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR			197	0,56
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	606	1,14	605	1,71
XS1664644710 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	201	0,38	198	0,56
XS1292988984 - RFIJA ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	295	0,55		
XS0395353506 - RFIJA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	146	0,27	144	0,41
XS1594339514 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.38 2024-04-11	EUR	384	0,72		
XS1531174388 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR	296	0,55	297	0,84
XS1788584321 - RFIJA BBVA-BBV 2.58 2023-03-09	EUR			200	0,57
XS0925599556 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR			304	0,86
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.58 2025-03-17	EUR	501	0,94		
XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	494	0,93		
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	200	0,38	198	0,56
XS1487315860 - RFIJA SANTANDER UK PLC 1.12 2023-09-08	EUR			197	0,56
XS1505884723 - RFIJA EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR	199	0,37	197	0,56
FR0013204476 - RFIJA GROUPE BPCE 0.38 2023-10-05	EUR	394	0,74		
ES0205032008 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 2.50 2024-07-17	EUR	492	0,92		
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	194	0,36		
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	102	0,19	101	0,28
XS1379122101 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 1.50 2024-03-10	EUR	294	0,55		
FR0013323672 - RFIJA GROUPE BPCE 2.60 2023-03-23	EUR			400	1,13
XS2476266205 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.73 2024-05-05	EUR			706	1,99
XS1749378342 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.62 2023-01-15	EUR			400	1,13
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	473	0,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.288	24,93	9.070	25,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.318	73,78	20.568	58,11
XS2615687642 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2023-10-20	EUR	491	0,92		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		491	0,92		
TOTAL RENTA FIJA		39.810	74,70	20.568	58,11
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR			999	2,82
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			1.003	2,83
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR			1.003	2,83
TOTAL IIC				3.006	8,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.810	74,70	23.573	66,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.354	96,36	31.034	87,67

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