

MIRALTA SEQUOIA FI

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE 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.rentamarkets.com.

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

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

mcuello@miraltabank.com

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: 26/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en un escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.
Categoría: Fondo de Inversión: RENTA FIJA INTERNACIONAL.
Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.
Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:
Fondo Ético
Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.
El fondo tendrá invertido el 100% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos y negociados principalmente en países de la OCDE, estableciéndose un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. El fondo podrá invertir en titulizaciones.
La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y 100%.
La duración media oscilará entre 0 años y 10 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.
Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso de no existir, se atenderá al del emisor.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.
Se podrá operar con instrumentos financieros 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.
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 incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando

oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda determinar 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	0,29	0,86	0,29	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	0,00	0,86	-0,22

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 A	202.624,32	111.223,88	334	213	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	172.495,67	127.985,22	80	56	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE E	8.861,01	8.861,01	34	34	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE G	211.027,29	211.027,29	6	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE F	97.683,35	93.010,98	233	246	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE B	12.704,11		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE Z	2.913,31	4.273,13	7	8	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	21.303	11.226	5.624	7.935
CLASE C	EUR	18.536	13.180	4.581	5.602
CLASE E	EUR	990	945	985	1.101
CLASE G	EUR	23.577	22.510	28.699	28.231
CLASE F	EUR	10.668	9.722	5.172	2.344
CLASE B	EUR	1.417			
CLASE Z	EUR	323	453	350	339

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	105,1363	100,9310	106,1894	105,6743
CLASE C	EUR	107,4587	102,9773	108,0170	107,0565
CLASE E	EUR	111,6819	106,6271	111,0097	109,2005
CLASE G	EUR	111,7248	106,6680	111,0523	109,2424
CLASE F	EUR	109,2137	104,5296	109,3721	108,1290
CLASE B	EUR	111,5773			
CLASE Z	EUR	110,9775	106,0860	110,7227	109,1909

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE G		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE F		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE Z		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,17	1,31	2,82	2,86	-3,09	-4,95	0,49	8,60	-4,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,67	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,87	02-02-2023	1,39	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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,79	3,05	4,42	5,28	3,85	3,76	1,17	3,98	1,42
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,35	3,35	3,37	3,35	2,70	2,78	2,18

(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.

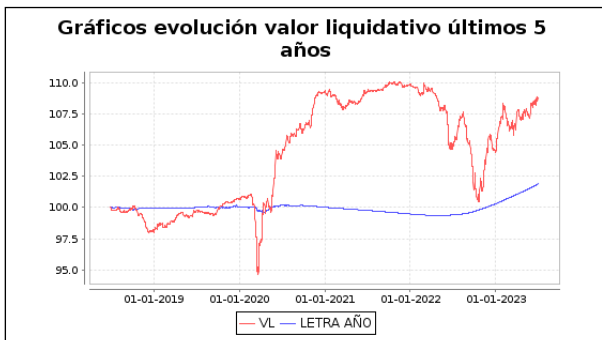
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,15	1,06	1,27	0,89

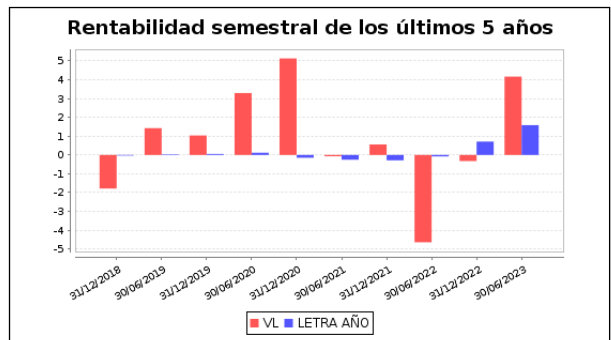
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .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	4,35	1,38	2,93	2,94	-3,02	-4,67	0,90	9,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	1,54
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,34	3,36	3,39	3,36	2,15	2,39	

(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.

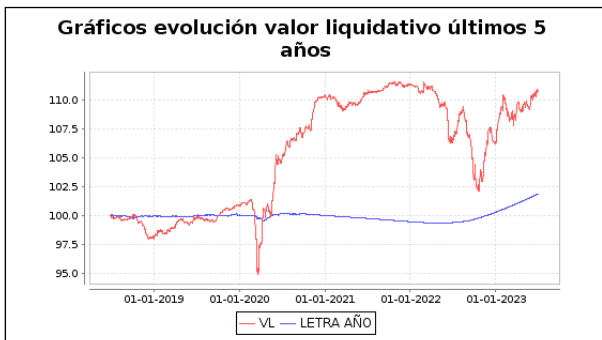
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,21	0,85	0,85	0,85	0,58

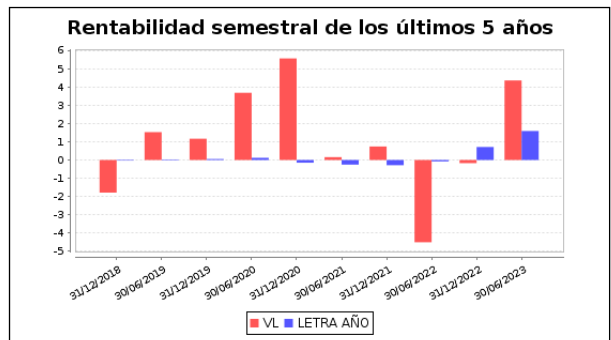
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,74	1,57	3,12	3,13	-2,84	-3,95	1,66	10,26	-4,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	1,43
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,26	3,26	3,27	3,26	2,61	2,69	2,09

(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.

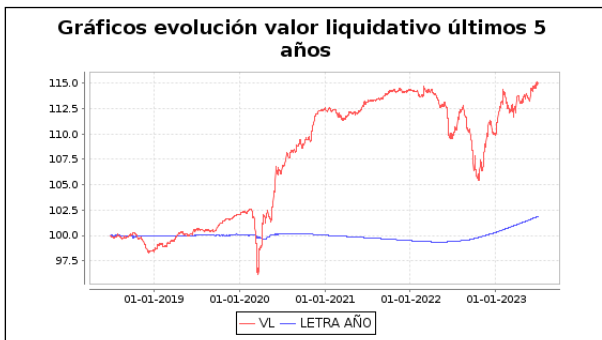
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,05	0,02	0,02	0,03	0,02	0,10	0,10	0,11	0,14

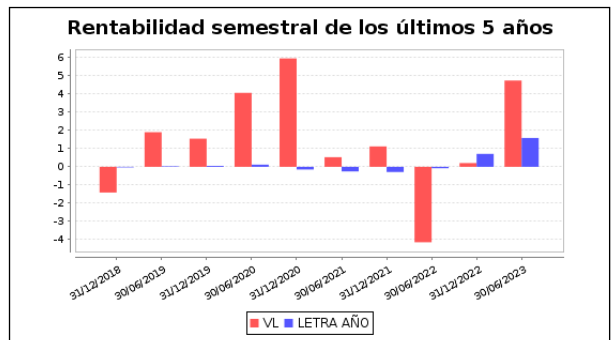
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE G .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,74	1,57	3,12	3,13	-2,84	-3,95	1,66	10,27	-4,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	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	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,26	3,27	3,29	3,27	2,63	2,71	

(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)	0,05	0,02	0,02	0,03	0,02	0,10	0,10	0,11	0,11

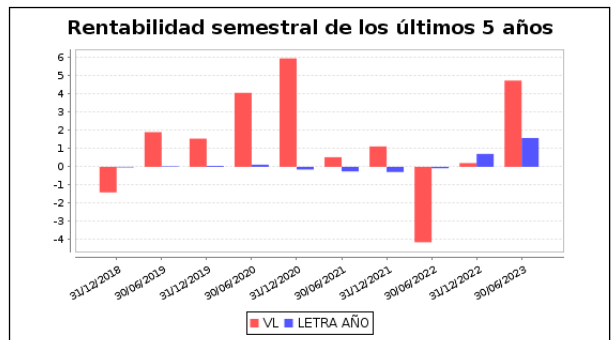
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE F .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	4,48	1,45	2,99	3,00	-2,96	-4,43	1,15	9,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,39	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	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18	4,05	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,38	3,41	3,43	3,41	2,09	2,40	

(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.

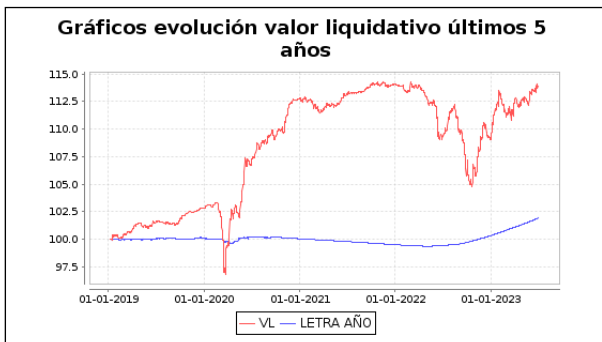
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,60	

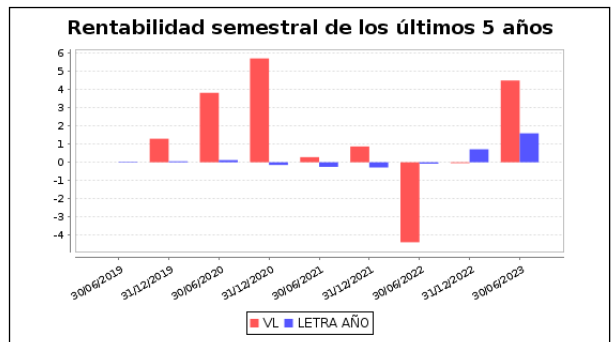
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC					-3,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,30	07-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-06-2023	0,46	23-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	3,36			3,85				
Ibex-35	15,45	10,75			16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13			0,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

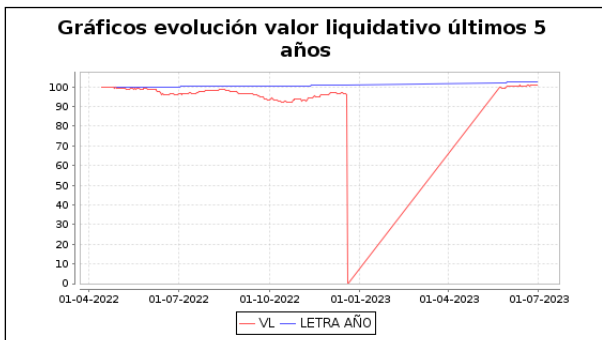
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11			0,25				

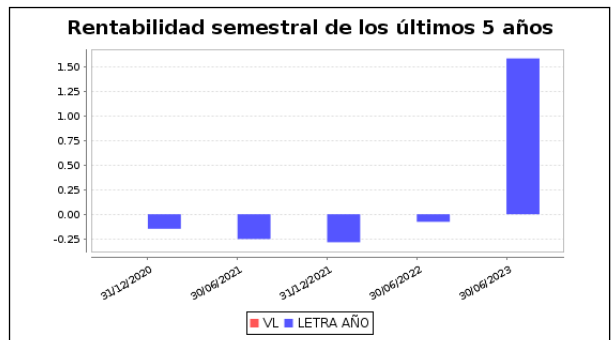
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,61	1,51	3,05	3,07	-2,90	-4,19	1,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-06-2023	-0,72	20-03-2023	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	0,94	02-02-2023	1,11	10-11-2022

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	3,05	4,66	5,28	3,85	3,76	1,18		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,52	3,54	3,57	3,54	0,38		

(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)	0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,35	0,07	

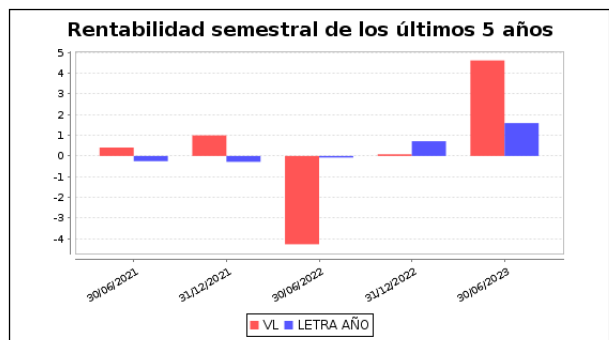
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	66.138	694	4,47
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	6.645	442	10,08
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
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			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	72.783	1.136	4,99

*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	71.963	93,68	50.834	87,59
* Cartera interior	12.014	15,64	9.042	15,58
* Cartera exterior	58.975	76,78	41.130	70,87
* Intereses de la cartera de inversión	974	1,27	662	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.765	6,20	6.610	11,39
(+/-) RESTO	87	0,11	592	1,02
TOTAL PATRIMONIO	76.815	100,00 %	58.036	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.036	60.047	58.036	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,04	-3,41	24,04	-874,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,22	0,08	4,22	5.381,88
(+) Rendimientos de gestión	4,53	0,35	4,53	1.320,79
+ Intereses	1,80	1,25	1,80	57,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,99	-1,74	2,99	-289,01
± 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)	-0,23	0,87	-0,23	-128,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	91,07
± Otros rendimientos	0,02	-0,01	0,02	-265,41
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,27	-0,31	28,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,22	-0,25	27,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	338,02
+ 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	338,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.815	58.036	76.815	

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

3. Inversiones financieras

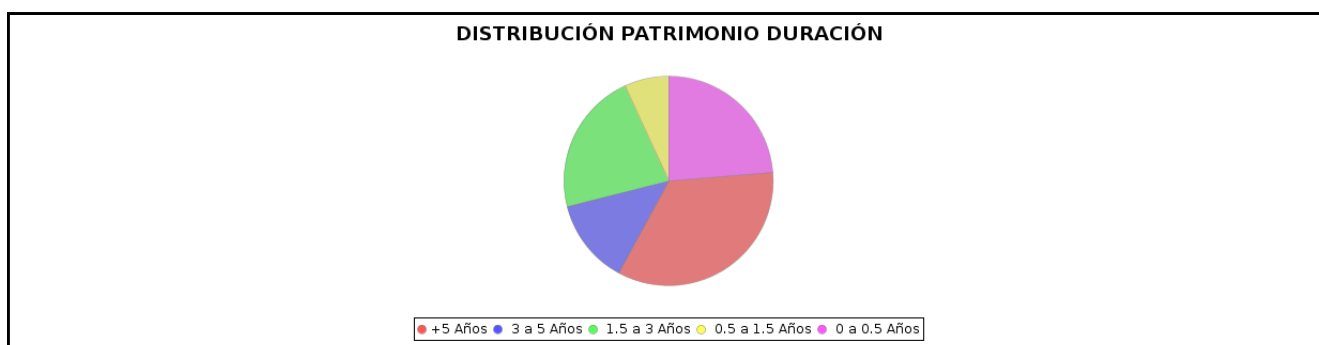
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.524	14,99	8.543	14,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	490	0,64	499	0,86
TOTAL RENTA FIJA	12.014	15,63	9.042	15,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.014	15,63	9.042	15,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.754	76,41	41.006	70,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	205	0,27		
TOTAL RENTA FIJA	58.959	76,68	41.006	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.959	76,68	41.006	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.973	92,31	50.048	86,22

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	2.681	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/23 (TYU3)	Futuros comprados	3.118	Inversión
Total subyacente renta fija		5799	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.478	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2478	
TOTAL OBLIGACIONES		8277	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún 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

Partícipes significativos: 21.407.643,49 - 27,87%
: 4.749.723,34 - 7,15%
: 38.768.085,19 - 58,34%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico
1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) La visión de la gestora sobre la situación de los mercados
Como venimos argumentando los últimos años, el uso inadecuado de la política monetaria, unido al aumento de la presión regulatoria, han transformado los eventos de alto riesgo en eventos de alta probabilidad. Y este semestre que dejamos atrás no es excepción. Y es que tras un crecimiento de la masa monetaria sin precedentes durante la Crisis Covid-19, hemos sido testigos de cómo esta, a medida que la Fed se embarcaba en el ciclo de subidas de tipos más intenso de la historia moderna, se contraía a tasas nunca vistas. Esto ha vuelto a desencadenar una nueva crisis financiera, obligando a la Fed a volver a intervenir en los mercados financieros y actuar como ¿lender of last resort¿.
Hace tan sólo tres meses comparecía Jerome Powell ante el Comité de Supervisión Bancaria en Capitol Hill, centrando su mensaje en las necesidades de seguir incrementando el nivel de tipos por la persistencia en las lecturas de inflación (el famoso higher for longer). De las posibles muestras de estrés en el sector financiero americano ni una palabra. El resto es historia.

Deslumbrados por su capacidad de controlar precios y valoraciones mediante QEs y TLTROs, y su confianza ante la facilidad con que la que moldean la narrativa del mercado, los Bancos Centrales hace tiempo que abandonaron la independencia y ortodoxia. Hace poco más de un año, Jerome Powell y otros, insistían día sí día también en cómo las presiones inflacionistas eran transitorias y no debíamos impacientarnos, por riesgo a descarrilar la débil recuperación post pandemia. Esto, como es lógico, indujo a muchas entidades financieras a comprar gobiernos a largo plazo para generar margen de intereses. Poco después la Fed se embarcaba en el mayor endurecimiento del precio del dinero que se recuerda. Entonar el Mea Culpa requiere un gran espíritu de autocrítica.

Este patrón de no predecir lo predecible es un tema recurrente cuando juntamos reguladores y economía. Se nos ha inculcado, al igual que tras la Crisis Financiera Global de 2008, que una regulación demasiado laxa en la banca ha sido uno de los principales desestabilizadores. Entonces fueron los bancos sistémicos, hoy es la banca regional. Entonces pasamos de escasa supervisión en ciertas áreas, a un exceso de regulación en todos los ámbitos. Las consecuencias que tuvo en la concesión de crédito y en la actividad económica todos las recordamos. De lo de haber mantenido los tipos excesivamente bajos durante años, dando lugar a excesos en la concesión de crédito y en las valoraciones, mejor ni hablamos.

Aunque resulta cómico que el Banco de Inglaterra titulara el evento que organizó este pasado mes de mayo ¿Festival de Errores¿, donde se analizaban las lecciones aprendidas de algunos de los desastres financieros más célebres de la historia, resulta aún más cómico que los actuales banqueros centrales nos hablen de ¿Unintended Consequences¿ hoy en día a la hora de aplicar sus políticas monetarias ¿innovadoras y experimentales¿.

Y es que si analizamos otros periodos de la historia donde los tipos de interés reales han sido excesivamente bajos, nos encontraremos múltiples crisis caracterizadas por las mismas consecuencias imprevistas, entre otras:

- ¿ Inflación de activos, que beneficia principalmente a unos pocos
- ¿ Generación de burbujas y excesos en las valoraciones
- ¿ Encarecimiento del precio de la vivienda
- ¿ Lo cual dificulta el acceso a la misma a una parte considerable de la población
- ¿ Aumento de la brecha social, y el consiguiente auge de populismos
- ¿ Transferencias de riqueza entre ahorradores y deudores
- ¿ Aumento de los niveles de endeudamiento y apalancamiento del sistema y economía

La llegada de la pandemia, al igual que en el resto de los conflictos globales en el pasado, ha producido un aumento ¿inesperado¿ de las lecturas de inflación por un auge de las materias primas, una reactivación de la actividad económica post conflicto y unas cadenas de producción y abastecimiento incapaces de asumir la transición de una economía de guerra a una economía de consumo sin generar cuellos de botella. En este entorno, los bancos centrales se han visto obligados a pinchar la burbuja crediticia que generaron años de políticas monetarias no convencionales (una combinación de impresión monetaria y tipos de interés al 0%) dando lugar, de una manera inesperada, a una de las mayores oportunidades de inversión en renta fija de la que hemos sido testigos: el retorno de la convexidad.

A medida que los tipos descendían, como tantas otras veces en la historia, los inversores se han visto obligados a asumir un mayor nivel de riesgo, viéndose desplazados de su zona de confort hacia estrategias cortas de gamma. El fin de la burbuja del todo (bubble of everything) ha cogido a la mayor parte de inversores con la guardia baja, provocando pérdidas severas y en muchos casos irrecuperables.

Una vez pasado el pánico, y tras el desapalancamiento vivido en los mercados durante 2022, se han disparado los niveles de liquidez y existe mucho capital ocioso esperando una señal de los bancos centrales, para ponerse a trabajar. El pinchazo de la burbuja de bonos ha permitido por primera vez en décadas, comprar bonos de máxima calidad crediticia con descuentos en precios importantes, en algunos casos superiores al 50%. Esto ofrece una convexidad excepcional, lo cual es muy beneficioso a la hora de gestionar carteras, ya que:

- ¿ Nos ayuda a reducir el riesgo: A medida que los precios caen, la sensibilidad de nuestro bono disminuye, lo cual nos ayuda a proteger el capital en fases bajistas para la renta fija. Por otro lado, de producirse una potencial quita por un problema crediticio, nuestro bono ya la llevaba implícita en el precio.
- ¿ Nos proporciona una mayor rentabilidad: a medida que los tipos de interés se mueven a nuestro favor. Es decir, dado que la relación entre precio y tipos es ¿convexa¿, al reducirse el nivel de tipos, el precio de nuestros bonos aumenta a mayor ritmo. Esta asimetría en el riesgo/retorno no es fácil de conseguir, y menos para emisores de calidades elevadas.
- ¿ Mejora nuestros retornos ajustados al riesgo, o nuestro ratio de Sharpe: haciendo óptima la gestión de riesgos, y

reforzando aún más la solidez de la cartera.

¿ Al optimizar el capital a invertir, ya que contamos con precios muy reducidos, nos permite también dedicar capital a estrategias que generen flujos de caja elevados. Aumentando la diversificación de estrategias, generando rentas, y mejorando sustancialmente nuestro nivel de entrada a medida que pasa el tiempo.

En definitiva, la convexidad nos permite construir carteras más sólidas y eficientes de cara a afrontar el creciente aumento de los episodios de alto riesgo que nos ha tocado vivir.

Los datos de crecimiento en la Eurozona reflejan una economía débil que ha entrado en recesión, contra todo pronóstico, con dos trimestres consecutivos con tasas del -0.1%. EEUU por el contrario, sigue manteniendo un crecimiento sorprendentemente elevado para todo el ajuste que ha realizado la Fed. La economía americana creció al 2% en los últimos datos conocidos.

En cuanto a la inflación, ante la relajación de los cuellos de botella y la corrección de los precios de la energía, el IPC en EEUU continúa descendiendo hasta tasas del 4%, mientras que en Europa esta está descendiendo de manera desigual entre los diferentes países, y aún se mantienen en el 5.5% a nivel agregado. Peor situación vive Reino Unido, donde el Banco Central se está viendo obligado a seguir manteniendo la presión en los tipos tras unos datos de inflación peor de los esperado: 8.7%.

En este entorno los Bancos Centrales se mantienen en su discurso de tipos más altos durante más tiempo, a la vez que reducen el ritmo de subidas. Esto lo está interpretando el mercado como el final del ciclo lo cual está llevando a los inversores a volver a la renta fija y los activos de riesgo en general. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una apreciación del 1.43%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 8.74% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 2.25%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.38% y la alemana al 2.39%. La renta variable ha continuado con su remontada, siendo impulsada en las últimas semanas por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 15.91%, el Ibex35 un 16.57% y el Stoxx600 un 8.72%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo ha continuado con la estrategia que llevaba a cabo desde los meses de verano de 2022, cuando comenzamos a rotar de liquidez y letras a corto plazo hacia inversiones con mayor beta y duración. En este sentido a medida que hemos añadido riesgo y duración, buscando los beneficios de la convexidad, hemos también salido de los cortos plazos, cuyos diferenciales apenas ofrecían ningún valor dado los niveles a los que se encontraban. Principalmente hemos comprado largos plazo en Europa con convexidades elevadas, así como largos plazos en la curva del USD, donde una vez mitigado el tipo de interés, los pick ups de rentabilidad eran muy elevados. También hemos aprovechado las escasas emisiones en el mercado primario, para adquirir aumentar el carry de la cartera. Además, y dado el incremento de volatilidad que hemos vivido en el sector financiero, hemos aumentado la exposición con la ampliación de diferenciales. Adicionalmente hemos ido invirtiendo la liquidez en letras a corto plazo, buscando optimizar la rentabilidad de la cartera. Por último, durante la segunda parte del periodo hemos retomado la exposición al dólar dado el excesivo posicionamiento en contra que existía en el mercado. Esto nos debería ayudar a equilibrar la cartera de existir un aumento de la volatilidad.

c) Índice de Referencia

No aplica

d) Evolución del patrimonio, los partícipes y la rentabilidad obtenida por el fondo

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 18.8 millones de euros en el semestre, para finalizar en 76.8 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 695, habiéndose incrementado en 135 durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el periodo fue del +0.87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0.67% (clase A).

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +4.17% en la clase A, +4.35% en la clase C, +4.74% en la clase E, +4.48% en la clase F, +4.74% en la clase G y +4.61% en la clase Z. Notar que la clase B volvió a publicar liquidativo el 23 de mayo, por lo que su rentabilidad fue de +1.25% en el periodo.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fueron de 0.57% en la clase A, 0.11% la clase B (solo desde 23 de mayo), 0.42% la clase C, 0.05% la clase E, 0.30% la clase F, 0.05% la clase G y 0.17% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs.

f) Rendimiento de la institución en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año (vencimiento diciembre) la rentabilidad en el periodo habría sido del +0.93%, situación que hace positiva la evolución del fondo, en función de la clase, en comparación a esta.

No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora al ser el único fondo en su categoría.

En el periodo, el fondo obtuvo peores resultados que el fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo un +9.53% en el periodo, y mejores que el fondo de préstamos, Miralta Pulsar FIL, que obtuvo un +0.92% (sin incluir dividendos) en el mismo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, como comentábamos anteriormente hemos añadido duración a la cartera, sobre todo a través de bonos gubernamentales y agencias de la Unión Europea, así como largos plazos en la curva de dólar en compañías con ratings elevados, como es el caso de Meta, Intel o Alibaba.

También hemos aumentado ligeramente la exposición a segmentos con una mayor beta, como pueden ser el de bonos convertibles o los mercados emergentes en divisa local. En este sentido cabe señalar las compras de Siemens Energy en su emisión a 2025 de bonos convertibles (tras retirar las previsiones de resultados de próximos trimestres) o los bonos convertibles de Prysmian, líder en la instalación de cables submarinos.

En el caso de los mercados emergentes, hemos incluido Sudáfrica y aumentado la exposición a Brasil a través de cupones cero a largo plazo AAA, al igual que hemos hecho en Turquía, tras el cambio en la política monetaria de su Banco Central, quien ha aumentado los tipos de interés significativamente.

b) Operativa en préstamo de valores

El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

c) Operativa de derivados

La operativa en derivados se ha realizado con el objetivo principal de gestionar el riesgo de tipo de interés del fondo y de divisa del fondo. Para ello se han utilizado los futuros de las curvas de Alemania, 30 y 10 años principalmente, y 5 años, así como los americanos a 10 años.

En términos de divisa se han realizado coberturas principalmente en el tipo de cambio del Euro vs el Dólar. La fortaleza de los mercados de crédito nos ha llevado a quitar las coberturas de crédito que iniciamos a finales del año pasado.

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 2.5 Mill en futuros de tipos de cambio y 5.8 Mill en futuros con subyacente de renta fija. La suma de obligaciones es de 8.3 Mill de euros.

El fondo no ha realizado operativa alguna de adquisición temporal de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene una preferencia por los emisores de calidad, al ser estos los primeros beneficiados de una recuperación. Adicionalmente hemos buscado añadir beta a la cartera a través de supranacionales en divisa local, sector financiero y bonos convertibles. Esto nos ha permitido destacar en términos de rentabilidad en la categoría en este primer semestre.

Las estrategias que más rentabilidad han traído de la cartera han sido las coberturas de duración y los bonos ligados a la inflación. Así las posiciones concretas que más han traído rentabilidad del fondo han sido los bonos del gobierno americano ligados a la inflación con vencimiento 2050 y 2033, la deuda gubernamental en Sudáfrica con vencimiento 2041, la titulización de BBVA Consumo 2018-1B, las coberturas de tipos en EEUU a 10 años y las de la curva alemana a 30 años.

Por el contrario, las estrategias que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las relacionadas con bonos financieros senior, renta fija emergente, así como la exposición al sector inmobiliario. Así las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido las coberturas de divisa de dólar, la titulización hipotecaria TDCAM 9 B, los

bonos cupón cero a largo plazo en pesos mexicanos de IBRD, los bonos subordinados de Ferrovial y la deuda senior de Neinor con vencimiento 2026.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En este entorno los Bancos Centrales se mantienen en su discurso de tipos más altos durante más tiempo, a la vez que reducen el ritmo de subidas. Esto lo está interpretando el mercado como el final del ciclo lo cual está llevando a los inversores a volver a la renta fija y los activos de riesgo en general. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una apreciación del 1.43%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 8.74% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 2.25%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.38% y la alemana al 2.39%. La renta variable ha continuado con su remontada, siendo impulsada en las últimas semanas por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 15.91%, el Ibex35 un 16.57% y el Stoxx600 un 8.72%.

En este sentido la rentabilidad del fondo (clase A) en el periodo ha sido de +4.17%, y la volatilidad del +3.79% en el periodo, por debajo del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate.

A cierre del ejercicio la tir de la cartera se ha situado en el 5.95% con una duración de 3.54 años, en un rating agregado del BBB+, con un nivel de inversión del 94%. Esto supone un diferencial contra la curva swap española de 245 bps aproximadamente. Niveles que se siguen manteniendo excesivamente elevados para el universo de IG de BBB.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los próximos trimestres seguirán estando marcados por el discurso de unos Bancos Centrales que siguen yendo por detrás de la curva y que moldean a medida que vamos conociendo nuevos datos. La realidad es que las lecturas de inflación y precios de producción se van relajando, y esto ha permitido volver a anclar las expectativas de inflación. Mientras pasan los meses y las subidas de tipos se filtran hacia la economía real, vamos siendo testigos de un endurecimiento en los estándares crediticios y una disminución del crédito a hogares y empresas. Esto está afectando particularmente al consumidor americano donde estamos viendo un incremento en las tasas de morosidad. Adicionalmente, y tras los episodios de inestabilidad financiera en la banca regional americana, veremos un mayor incremento de la presión regulatoria a la banca, lo cual acabará de rematar a una economía que viene desacelerando desde junio de 2021.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2071-10-31	EUR	340	0,44		
ES0000012C12 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2033-11-30	EUR	1.393	1,81	886	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.733	2,25	886	1,53
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	377	0,49	374	0,64
ES0265936023 - RFIIA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR	512	0,67	504	0,87
ES0380907065 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	503	0,65	100	0,17
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	449	0,58	437	0,75
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	669	0,87	666	1,15
XS2552369469 - RFIIA RED ELECTRICA FI 4.62 2050-05-07	EUR	99	0,13		
XS2585553097 - RFIIA BANKINTER S.A 7.38 2028-08-15	EUR	380	0,49		
ES0213679030 - RFIIA BANKINTER S.A 6.00 2028-12-18	EUR	258	0,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	497	0,65		
ES0840609038 - RFIIA CAIXABANK S.A. 3.62 2050-09-14	EUR	273	0,36	282	0,49
ES0865936019 - RFIIA BANCA CORP BANC 6.00 2026-01-20	EUR	346	0,45	351	0,60
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	499	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.860	6,33	2.714	4,67
ES0312252028 - TITULIZACION AYT HIPOT 2.68 2044-06-10	EUR	477	0,62	464	0,80
ES0312343025 - TITULIZACION AYT GENOV 2.32 2038-09-15	EUR	623	0,81	607	1,05
ES0377955044 - TITULIZACION TITULIZAC 2.33 2050-04-28	EUR	347	0,45	333	0,57
ES0377966025 - TITULIZACION TITULIZAC 3.89 2049-02-26	EUR	458	0,60	478	0,82
ES0305364012 - TITULIZACION BBVA CONS 1.10 2031-07-20	EUR	475	0,62	481	0,83
ES0345671046 - TITULIZACION HIPOCAT M 1.80 2039-10-24	EUR	464	0,60	468	0,81
ES0377955036 - TITULIZACION TITULIZAC 1.98 2050-04-28	EUR	1.215	1,58	1.185	2,04
ES0345784047 - RFIIA HIPOCAT MTGE 2.51 2038-03-15	EUR			257	0,44
ES0312887013 - TITULIZACION BANCAJA 8 1.77 2037-10-25	EUR	667	0,87	669	1,15
ES0374273037 - TITULIZACION RURAL HIP 5.17 2039-01-18	EUR	102	0,13		
ES0366367037 - TITULIZACION RURAL HIP 3.47 2044-01-19	EUR	102	0,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.931	6,41	4.943	8,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.524	14,99	8.543	14,71
ES0505517096 - PAGARE EIDF SOLAR 0.00 2023-01-16	EUR			499	0,86
ES05329453X7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-07-11	EUR	490	0,64		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		490	0,64	499	0,86
TOTAL RENTA FIJA		12.014	15,63	9.042	15,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.014	15,63	9.042	15,57
DE0001030583 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2033-04-15	EUR	1.187	1,54		
ZAG000077488 - RFIIA REPUBLIC OF SOUT 6.50 2041-02-28	ZAR	572	0,74		
XS2471908645 - RFIIA INTL FINANCE COR 0.00 2052-04-26	MXN	627	0,82	492	0,85
US105756BN96 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 10.25 2028-01-10	BRL	461	0,60	408	0,70
XS2289587789 - RFIIA MEXICO GOVERNME 1.45 2033-10-25	EUR	795	1,03	771	1,33
XS2015264778 - RFIIA UKRAINE GOVERNME 6.75 2028-06-20	EUR	175	0,23	174	0,30
XS2539608336 - RFIIA INTL BK RECON & 0.00 2052-09-30	MXN	899	1,17	617	1,06
XS2259191430 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 1.50 2050-11-17	EUR	203	0,26	198	0,34
XS2483844176 - RFIIA INTL BK RECON & 0.00 2037-05-26	BRL	287	0,37		
GB00BK5CVX03 - RFIIA UNITED KINGDOM G 0.62 2025-06-07	GBP	1.066	1,39		
US91282CGK18 - RFIIA TESORO DE ESTADO 1.12 2033-01-15	USD	892	1,16		
EU000A284469 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.30 2050-11-04	EUR	342	0,44		
FR0014001N38 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.10 2031-07-25	EUR	573	0,75		
IT0005438004 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.50 2045-04-30	EUR	308	0,40		
XS2010026214 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 4.25 2031-06-16	EUR	375	0,49	361	0,62
XS2161992198 - RFIIA HUNGARY GOVERNME 1.12 2026-04-28	EUR	182	0,24	178	0,31
XS2178857285 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.75 2026-02-26	EUR	380	0,49	378	0,65
XS1385239006 - RFIIA COLOMBIA GOVERNME 3.88 2026-03-22	EUR	487	0,63	477	0,82
NO0012837642 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 3.00 2033-08-15	NOK	324	0,42		
US912810SN90 - RFIIA UNITED STATES TR 1.25 2050-05-15	USD	231	0,30		
XS2364200514 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.88 2042-04-13	EUR	487	0,63	447	0,77
XS2585964476 - RFIIA CASSA CENTRALE B 5.89 2027-02-16	EUR	601	0,78		
XS1566184385 - RFIIA INTL FINANCE COR 0.00 2029-02-15	TRY	300	0,39		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.753	15,27	4.502	7,75
DE0001030849 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2023-05-17	EUR			2.476	4,27
US912810SM18 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.25 2050-02-15	USD	2.262	2,94	2.196	3,78
IT0005482994 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.10 2033-05-15	EUR	958	1,25	349	0,60
DE000BUOE022 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	1.753	2,28		
FR0127921171 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-10-18	EUR	986	1,28		
DE0001030864 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	1.989	2,59		
FR0127921106 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	996	1,30		
DE000BUOE048 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	387	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.331	12,14	5.021	8,65
XS2148623106 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR	587	0,76	590	1,02
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			361	0,62
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2025-10-13	EUR	647	0,84	635	1,09
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.62 2080-08-27	EUR	271	0,35	265	0,46
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	409	0,53	400	0,69
FR0013232444 - RFIIA GROUPAMA FP 6.00 2027-01-23	EUR	321	0,42	317	0,55
BE0002850312 - RFIIA SILFIN NV 2.88 2027-04-11	EUR	537	0,70		
DE000HCB0BS6 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR	499	0,65		
XS2310118976 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.25 2031-03-18	EUR	437	0,57	426	0,73
XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHATERE 2.50 2030-09-09	EUR	372	0,48	370	0,64
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	1.322	1,72	1.276	2,20
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG 2.38 2079-05-12	EUR	372	0,48	360	0,62
US458140CJ73 - RFIIA INTEL CORP 5.70 2053-02-10	USD	932	1,21		
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	784	1,02	749	1,29
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	256	0,33	239	0,41
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	377	0,49	364	0,63
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR	373	0,49	372	0,64
XS2332219612 - RFIIA NEINOR HOMES SLU 4.50 2026-10-15	EUR			679	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2560422581 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 5.26 2034-01-29	EUR	500	0,65	492	0,85
XS2463988795 - RFIJA EQT AB 2.375 06 2.38 2028-04-06	EUR	350	0,46	349	0,60
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	817	1,06	770	1,33
XS2561647368 - RFIJA LIBERTY MUTUAL F 4.62 2030-12-02	EUR	485	0,63		
DE000A2SBD7 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 2.25 2039-12-19	EUR	421	0,55	403	0,69
XS2185997884 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	375	0,49		
XS2089229806 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 1.88 2034-12-04	EUR	614	0,80	618	1,06
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	590	0,77	582	1,00
XS1935256369 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR			493	0,85
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	509	0,66	503	0,87
US05971KAG40 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2030-12-03	USD	288	0,37	287	0,49
XS1877860533 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2025-12-29	EUR	364	0,47	370	0,64
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	690	0,90	702	1,21
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	250	0,33	244	0,42
DE000A3K81W7 - RFIJA SIEMENS ENERGY FJ 5.62 2025-09-14	EUR	815	1,06		
FR001400DV38 - RFIJA UBISOFT ENTERTAI 2.38 2028-11-15	EUR	301	0,39		
FR0013524865 - RFIJA ELO SACA 3.25 2027-07-23	EUR	560	0,73	551	0,95
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	577	0,75	286	0,49
US716973AH54 - RFIJA PFIZER INC 5.34 2063-05-19	USD	914	1,19		
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	630	0,82	594	1,02
XS2332245377 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.10 2028-06-29	EUR	312	0,41	310	0,53
XS2343113101 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	738	0,96	428	0,74
XS2352739184 - RFIJA VALLOUREC 8.50 2026-06-30	EUR	500	0,65		
XS2441574089 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	342	0,44	335	0,58
US055291AC24 - RFIJA BBVA GLOBAL FINA 7.00 2025-12-01	USD	190	0,25	194	0,34
XS2055190172 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	458	0,60	453	0,78
DE000CZ45V25 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	375	0,49	377	0,65
DE000A3MP4W5 - RFIJA VONOVIA SE 1.62 2051-09-01	EUR	778	1,01	543	0,94
CH0244100266 - RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD			937	1,61
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR			189	0,33
PTBCPEOM0069 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.75 2028-04-07	EUR	765	1,00	703	1,21
DE000DL19U23 - RFIJA DEUTSCHE BANK 1.62 2027-01-20	EUR	350	0,46	349	0,60
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	736	0,96	672	1,16
XS1640903701 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2029-07-04	EUR	339	0,44	344	0,59
XS2576250448 - RFIJA MERRILL LYNCH 0.00 2026-01-30	EUR	291	0,38		
XS2389353264 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2032-03-23	EUR	219	0,29	215	0,37
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	277	0,36	276	0,48
DE000A30VT97 - RFIJA DEUTSCHE BANK 10.00 2028-04-30	EUR	199	0,26	207	0,36
CH1214797172 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR			796	1,37
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	321	0,42	315	0,54
XS1960685383 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2026-03-11	EUR			280	0,48
XS1956037664 - RFIJA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR			552	0,95
PTBCPBOM0062 - RFIJA BANCO COMERCIAL 8.50 2025-10-25	EUR	517	0,67	514	0,89
XS2010032881 - RFIJA NASDAQ INC 0.88 2030-02-13	EUR	317	0,41	315	0,54
US30303M8Q83 - RFIJA FACEBOOK INC 5.60 2053-05-15	USD	942	1,23		
XS2388378981 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.62 2029-03-21	EUR	793	1,03	556	0,96
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	348	0,45	326	0,56
XS2166217278 - RFIJA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR			399	0,69
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR			693	1,19
XS2528155893 - RFIJA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	299	0,39	298	0,51
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	486	0,63	480	0,83
DE000DL19VB0 - RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	477	0,62	487	0,84
USU19326AB62 - RFIJA COINBASE GLOBAL 3.62 2031-10-01	USD	536	0,70	269	0,46
ES0840609020 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	538	0,70	551	0,95
XS2485132760 - RFIJA BLACKSTONE HOLD 3.50 2034-06-01	EUR	432	0,56	422	0,73
XS2196324011 - RFIJA EXXON MOBIL CORP 1.41 2039-06-26	EUR	334	0,43		
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			352	0,61
CH0591979627 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR			924	1,59
XS1799338995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR			381	0,66
XS2294704007 - RFIJA PRYSMIAN SPA 0.00 2026-02-02	EUR	325	0,42		
XS2356306642 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.00 2025-06-22	EUR	540	0,70	535	0,92
XS2240507801 - RFIJA INFORMA PLC 2.12 2025-10-06	EUR			382	0,66
DE000A30WF84 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 5.00 2027-02-05	EUR	507	0,66		
XS2579606927 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	588	0,77		
US01609WBA99 - RFIJA ALIBABA GROUP HO 3.25 2061-02-09	USD	340	0,44		
XS2386220698 - RFIJA ELI LILLY 1.38 2061-09-14	EUR	265	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.320	44,65	31.010	53,43
XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR			319	0,55
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	EUR	194	0,25		
XS1799338995 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	EUR	387	0,50		
XS1943474483 - RFIJA CORP ANDINA DE F 0.62 2024-01-30	EUR	976	1,27		
GB0047524268 - RFIJA ROTHSCHILD S CONT 4.42 2049-09-29	USD	176	0,23	154	0,27
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	692	0,90		
CH0244100266 - RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD	925	1,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.350	4,35	473	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.754	76,41	41.006	70,65
PTNOBLOM0001 - RFIJA NOVO BANCO 9.88 2033-12-01	EUR	205	0,27		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		205	0,27		
TOTAL RENTA FIJA		58.959	76,68	41.006	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.959	76,68	41.006	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.973	92,31	50.048	86,22

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