

## PROFIT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3721

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** Lasemer Auditores S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

### Dirección

Serrano, 67, 3º  
28006 - Madrid  
915762200

### Correo Electrónico

[info@profitgestion.es](mailto:info@profitgestion.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE 3 Month EUR EuroDepo. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de su exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Las emisiones de renta fija estarán emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea. No se exigirá calificación crediticia mínima a los activos que componen la cartera, que podrán estar calificados o no. El fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses. Las IIC en que se inviertan (máximo 10% del patrimonio) serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,31	0,30	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,44	-0,49	-0,42

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	36.899,83	36.729,23
Nº de Partícipes	263	272
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	61.929	1.678,2953
2020	61.639	1.678,1997
2019	59.859	1.671,3569
2018	59.025	1.635,2751

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice FTSE 3M EURO									
EURODEPOSIT									
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,04	0,20	0,20	0,14	0,33

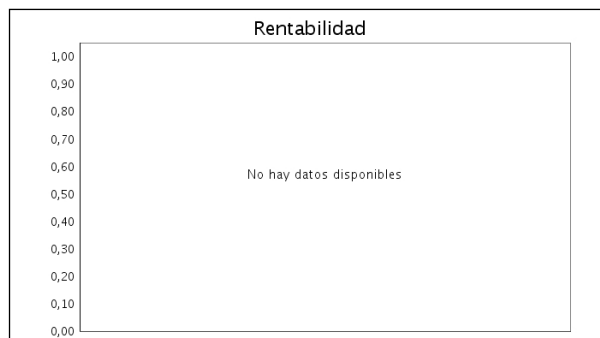
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	17.858	199	12,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>17.858</b>	<b>199</b>	<b>12,05</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.791	90,09	53.985	87,58
* Cartera interior	18.852	30,44	7.449	12,08
* Cartera exterior	36.841	59,49	46.343	75,18
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,16	193	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.168	9,96	7.706	12,50
(+/-) RESTO	-30	-0,05	-52	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.929</b>	<b>100,00 %</b>	<b>61.639</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.639	60.144	61.639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	1,33	0,47	-65,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	1,08	0,01	-99,46
(+) Rendimientos de gestión	0,17	1,21	0,17	-86,24
+ Intereses	0,18	0,27	0,18	-33,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,95	-0,01	-101,41
± 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)	0,00	0,00	0,00	79,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,16	21,87
- Comisión de gestión	-0,12	-0,09	-0,12	35,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	82,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-98,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.929</b>	<b>61.639</b>	<b>61.929</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

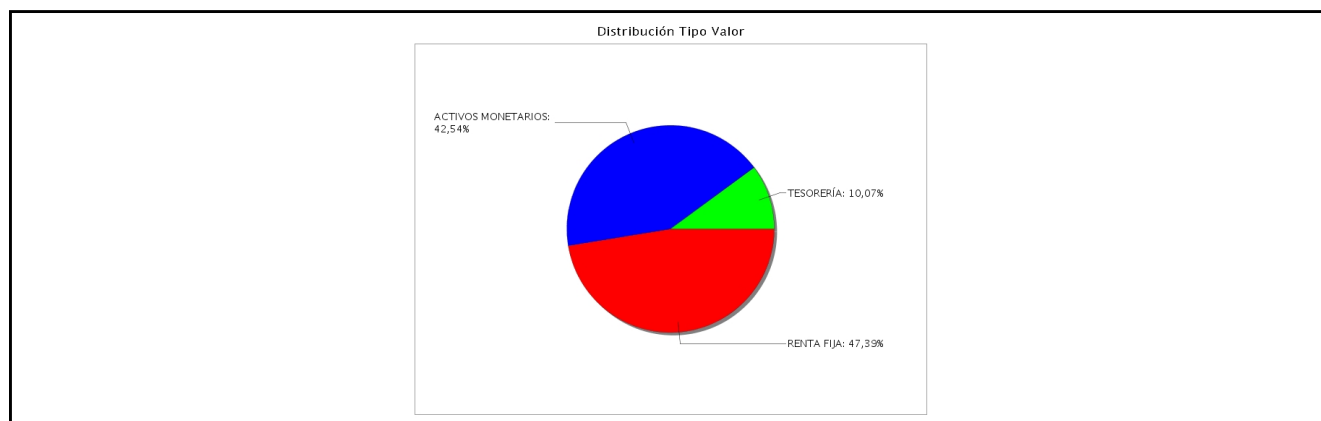
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.852	30,44	7.449	12,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.852	30,44	7.449	12,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.852	30,44	7.449	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.841	59,47	46.343	75,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.841	59,47	46.343	75,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.841	59,47	46.343	75,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.693	89,91	53.793	87,30

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
PG.BARCELO CORP A:04/10/2021 0,80%	C/ Plazo	998	Inversión
Total subyacente renta fija		998	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		998	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) Modificación de elementos esenciales del folleto

En fecha 23/04/2021, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PROFIT CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3721), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 293322

#### 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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Se cierra un primer semestre en el que los mercados han tenido un comportamiento muy positivo, prolongando la recuperación iniciada en abril de 2020 y acercándose a los niveles máximos históricos (caso del mercado europeo y japonés), o superándolos (el mercado americano).

Una de las causas de la fuerte revalorización de los mercados financieros desde hace un año, y de manera general de todos los activos (inmobiliario, arte, metales preciosos, etc.), es la abundante liquidez suministrada por los bancos centrales. Este espectacular comportamiento contrasta con una débil recuperación económica caracterizada por unas tasas de paro elevadas, fronteras y economías aun parcialmente cerradas, numerosos problemas en las cadenas de suministro de sectores clave como los microprocesadores o los automóviles, creciente endeudamiento, encarecimiento de las materias primas y la energía, expectativas de mayor presión fiscal, etc.

Sin duda, el avance en la vacunación de la población permitirá acelerar la reapertura de las economías y la recuperación del consumo. Los gobiernos mantienen sus planes de estímulo: en Europa, la Comisión Europea anunció que empezará a aprobar los primeros planes presentados por cada país y a emitir bonos para hacer frente al pago de los fondos de recuperación, y en EE.UU. se negocia un plan de infraestructuras de 1,2 billones de dólares, cifra equivalente a casi todo el PIB español. Por su parte, los bancos centrales insisten en que los tipos de interés permanecerán bajos a medio plazo, al tiempo que continúan interviniendo en los mercados mediante la compra sistemática de deuda. A pesar de que las autoridades defienden que el fuerte repunte de la inflación es transitorio, los comentados problemas de suministro y de encarecimiento de la energía y de las materias primas y el consiguiente anuncio de subida de precios por parte de las empresas, podrían tener un impacto más duradero.

Sin embargo, el optimismo no ha estado exento de sustos, como el incremento experimentado por la rentabilidad de la deuda a largo plazo de los países desarrollados, que ha provocado importantes caídas en el precio de mercado. Sirva como ejemplo el caso del bono español a 50 años emitido a primeros de febrero, cuya rentabilidad repuntó ligeramente, desde el 1,42% al 1,73%, provocando una caída en su precio de mercado de casi el -10% en tan solo 2 semanas.

Los activos son cada vez más exigentes y las incertidumbres son numerosas. Muchos países, especialmente los menos desarrollados, se están viendo muy afectados por una variante del virus ("Delta"), más contagiosa que las anteriores. Aunque no está claro que sea más letal, sí interfiere en la actividad económica y retrasa la vuelta a la añorada normalidad.

En renta fija, el precio de los bonos ha cedido frente a los máximos de finales de 2020. Así, el bono a 10 años español ofrece a cierre de junio una rentabilidad del 0,411% frente al 0,043% que ofrecía a 31 de diciembre y el bono a 2 años se sitúa en el -0,51% cuando a cierre de año cotizaba en el -0,63%.

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

Las enormes ayudas de los Bancos Centrales con sus inyecciones de liquidez y las de los Gobiernos y la Unión Europea, llevaron a finales de 2020 a los precios de los bonos a niveles ni siquiera alcanzados antes de la pandemia. Durante este semestre se ha producido una leve corrección en los mismos, pero entendemos que no es suficiente para ampliar los plazos de las inversiones.

Seguimos, por ello, con una estrategia prudente, centrando las inversiones en productos de renta fija a corto plazo de empresas solventes ante el temor de que la crisis inicial de liquidez de paso a una crisis de solvencia.

Se ha comunicado a partícipes un cambio en la política de inversión de Profit Corto Plazo que entró en vigor a principios de abril, por lo que se eliminó el límite de inversión en empresas con baja calidad crediticia o sin rating que hasta ahora se encontraba en el 25%. El objetivo es poder incrementar la inversión en pagarés a corto plazo de empresas que consideremos solventes, aunque no tengan rating asignado. La práctica totalidad de los emisores con rating "grado de inversión" ofrecen rentabilidad negativa a corto, medio y en algunos casos hasta en el largo plazo.



c) Índice de referencia.

El índice que tomamos como referencia para nuestra cartera descendió un -0,30% en el semestre. Nuestro fondo, sin embargo, alcanza en el periodo una rentabilidad ligeramente positiva del 0,01%.

Se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, sin condicionar la libertad de los gestores.

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

PROFIT CORTO PLAZO obtuvo una rentabilidad positiva en el primer semestre del 0,01%. Mantiene alrededor del 10% de la cartera en liquidez. La duración media se sitúa en 135 días. El patrimonio del fondo ha aumentado ligeramente en el semestre hasta 61.928.810,32 (+0,5%). El número de participes ha descendido en 9 participes, cerrando el semestre con un total de 263 participes.

Los gastos directos soportados por el fondo durante este semestre, calculados sobre su patrimonio medio, han sido de 0,16%.

TIR

A fecha 30 de junio de 2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,37 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,1%.

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

El resto de fondos gestionados por la gestora obtuvieron rentabilidades positivas, acordes a sus características y a sus diferentes vocaciones inversoras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, el fondo mantiene un perfil de riesgo bajo.

Durante el primer semestre de 2021 se han efectuado compras y ventas de renta fija privada, con vencimiento a 2 años. Compras: ACCIONA (cupón fijo) y BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG (cupón flotante). No se han realizado ventas en el periodo.

No se han realizado operaciones de renta fija pública.

Hubo operaciones nuevas de compra de pagarés, con vencimientos entre 4 meses y 2 años de ACCIONA, BARCELO, EL CORTE INGLES, EUSKALTEL, FCC, GLOBAL DOMINION, MAS MOVIL, MELIA, URBASER, PRYCONSA y SOLARIA.

No se han realizado ventas de pagarés.

No se han realizado inversiones en nuevos depósitos.

Las posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: FORD MOTOR, RCI Banque, BBVA, UNICREDITO, SOCIETE GENERALE. Las posiciones con la mayor aportación negativa a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: DAIMLER, INTESA, ACCIONA, BANCO SABADELL y SANTANDER.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.J) del RIIC, ni operaciones con estructurados.

No existen inversiones en litigio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha asumido un riesgo durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 0,05%, frente a la volatilidad de su índice de referencia que fue de 0,02%, un 15,25% la del Ibex-35, y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,18% en este primer semestre de 2021.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta los gastos de prestación del servicio de análisis financiero, sino que es la propia Gestora la que asume dicho gasto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tal como hemos comentado anteriormente, mientras la situación del mercado de renta fija no ofrezca rentabilidades más atractivas nuestra intención es reinvertir los vencimientos y en pagarés a corto plazo de empresas que consideremos solventes aunque no tengan rating asignado, y manteniendo un colchón de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión que puedan surgir.

No es previsible que se produzca una subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en los próximos años, y mientras mantenga su ritmo de compras en los mercados primario y secundario de bonos públicos y privados difícilmente va a producirse ningún repunte significativo que permita que el mercado de crédito vuelva a ofrecer rentabilidades atractivas, salvo contadas excepciones.

Por otro lado, las inyecciones de dinero y las ayudas extraordinarias han disparado el endeudamiento de los gobiernos, lo que probablemente podría provocar más inestabilidad económica en un futuro así como un repunte de la inflación, que de hecho ha ocurrido ya en los últimos meses aunque las autoridades monetarias mantienen que es de carácter temporal, lo que sería la mejor noticia para los deudores pero no tanto para los ahorradores.

Por todo ello, como venimos diciendo, creemos que la mejor estrategia en estas circunstancias es mantener la prudencia y controlar el riesgo, comprando valores solventes, de alta calidad crediticia y mantener una duración corta.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0505451296 - PAGARE PRYCONSA 1,05 2022-12-12	EUR	984	1,59	0	0,00
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,95 2023-04-18	EUR	1.961	3,17	0	0,00
ES0505130213 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 0,96 2023-03-31	EUR	883	1,43	0	0,00
ES0565386028 - PAGARE SOLARIA ENERGIA Y ME 1,00 2022-08-25	EUR	986	1,59	0	0,00
ES0505223141 - PAGARE GESTAMP 0,70 2022-02-11	EUR	0	0,00	1.481	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.814	7,78	1.481	2,40
ES0505438194 - PAGARE URBASER 0,25 2021-09-20	EUR	1.999	3,23	0	0,00
ES0584696381 - PAGARE MAMOVIL 0,30 2021-12-17	EUR	998	1,61	0	0,00
ES0505047441 - PAGARE BARCELO 1,07 2021-12-01	EUR	498	0,80	0	0,00
ES0505047342 - PAGARE BARCELO 0,83 2021-09-13	EUR	998	1,61	0	0,00
ES0505047391 - PAGARE BARCELO 0,61 2021-07-15	EUR	1.000	1,61	0	0,00
ES0505451288 - PAGARE PRYCONSA 0,68 2021-09-09	EUR	998	1,61	0	0,00
ES0584696373 - PAGARE MAMOVIL 0,31 2021-11-08	EUR	999	1,61	0	0,00
ES0565386010 - PAGARE SOLARIA ENERGIA Y ME 0,79 2022-03-25	EUR	893	1,44	0	0,00
ES0505451262 - PAGARE PRYCONSA 0,83 2021-07-09	EUR	997	1,61	0	0,00
ES0505438186 - PAGARE URBASER 0,61 2021-11-22	EUR	996	1,61	0	0,00
ES0505438160 - PAGARE URBASER 0,51 2021-07-22	EUR	599	0,97	0	0,00
ES0505451213 - PAGARE PRYCONSA 1,08 2021-10-22	EUR	595	0,96	595	0,97
ES0505438145 - PAGARE URBASER 0,55 2021-06-22	EUR	0	0,00	1.396	2,27
ES0505451205 - PAGARE PRYCONSA 0,89 2021-03-11	EUR	0	0,00	998	1,62
ES0505451130 - PAGARE PRYCONSA 1,20 2021-06-11	EUR	0	0,00	992	1,61
ES0505438111 - PAGARE URBASER 0,70 2021-02-19	EUR	0	0,00	997	1,62
ES0505223141 - PAGARE GESTAMP 0,70 2022-02-11	EUR	1.481	2,39	0	0,00
ES0505223117 - PAGARE GESTAMP 0,70 2021-07-05	EUR	989	1,60	990	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.038	22,66	5.968	9,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>18.852</b>	<b>30,44</b>	<b>7.449</b>	<b>12,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.852</b>	<b>30,44</b>	<b>7.449</b>	<b>12,10</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		18.852	30,44	7.449	12,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 0,00 2022-03-20	EUR	1.179	1,90	1.185	1,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.179	1,90	1.185	1,92
XS2294181222 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 1,08 2023-02-08	EUR	1.005	1,62	0	0,00
XS2111940735 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 0,33 2022-01-28	EUR	0	0,00	501	0,81
IT0005357832 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,80 2022-01-31	EUR	0	0,00	718	1,17
XS2193960668 - BONO BANCO SABADELL 1,75 2023-06-29	EUR	0	0,00	411	0,67
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	1.355	2,19	1.361	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.361	3,81	2.992	4,86
XS2360834464 - PAGARE EUSKALTEL 0,01 2021-07-30	EUR	1.000	1,61	0	0,00
XS2357807390 - PAGARE HOTELES MELIA 0,86 2021-09-23	EUR	998	1,61	0	0,00
XS2357223481 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 0,01 2021-07-22	EUR	1.500	2,42	0	0,00
XS2356049226 - PAGARE FCCI 0,01 2021-07-29	EUR	1.000	1,61	0	0,00
XS2349432273 - PAGARE HOTELES MELIA 0,87 2021-09-07	EUR	998	1,61	0	0,00
XS2342630212 - PAGARE HOTELES MELIA 0,86 2021-08-11	EUR	998	1,61	0	0,00
XS2297660230 - BONO BANQUE INTERNATIONAL 0,17 2023-02-09	EUR	1.509	2,44	0	0,00
XS2276920498 - PAGARE FCCI 0,35 2021-06-16	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2270684264 - PAGARE EUSKALTEL 0,40 2021-12-03	EUR	996	1,61	996	1,62
XS2265828603 - PAGARE FCCI 0,41 2021-05-31	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2264976684 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,50 2021-05-25	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2256870648 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,50 2021-04-06	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2251330341 - PAGARE FCCI 0,45 2021-04-29	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2251330341 - PAGARE FCCI 0,45 2021-04-29	EUR	0	0,00	998	1,62
XS2239772788 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,55 2021-03-25	EUR	0	0,00	997	1,62
XS2060619876 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 0,56 2021-10-04	EUR	1.001	1,62	1.003	1,63
XS2111940735 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 0,33 2022-01-28	EUR	497	0,80	0	0,00
IT0005357832 - BONO INTESA SANPAOLO 1,80 2022-01-31	EUR	715	1,15	0	0,00
XS2193960668 - BONO BANCO SABADELL 1,75 2023-06-29	EUR	409	0,66	0	0,00
XS1757442071 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2021-01-25	EUR	0	0,00	992	1,61
XS2057069507 - BONO INTESA SANPL BANK LU 0,21 2021-09-26	EUR	1.208	1,95	1.208	1,96
FR0013446580 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2023-09-12	EUR	504	0,81	503	0,82
DE000DL19T18 - BONO DEUTSCHE BANK 0,38 2021-01-18	EUR	0	0,00	1.485	2,41
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,11 2021-09-10	EUR	590	0,95	593	0,96
DE000CZ40L22 - BONO COMMERZBANK 0,20 2022-03-08	EUR	1.198	1,93	1.201	1,95
DE000DL19UQ0 - BONO DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	0	0,00	1.502	2,44
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,93 2022-08-01	EUR	610	0,99	612	0,99
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,46 2023-01-05	EUR	1.307	2,11	1.309	2,12
XS1821814800 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,00 2021-05-14	EUR	0	0,00	1.923	3,12
XS1767087940 - BONO ACEA SPA 0,00 2023-02-08	EUR	493	0,80	495	0,80
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	1.184	1,91	1.178	1,91
FR0013323672 - BONO BPCE SA 0,00 2023-03-23	EUR	1.206	1,95	1.206	1,96
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	1.005	1,62	1.004	1,63
XS1788584321 - BONO BBVA 0,05 2023-03-09	EUR	1.515	2,45	1.510	2,45
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,06 2023-03-06	EUR	2.026	3,27	2.023	3,28
XS1782508508 - BONO ALD SA 0,00 2021-02-26	EUR	0	0,00	1.196	1,94
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,00 2022-12-07	EUR	995	1,61	967	1,57
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA 0,24 2023-05-04	EUR	1.018	1,64	1.017	1,65
XS1578916261 - BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	EUR	1.211	1,96	1.215	1,97
XS1734547919 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 2021-06-15	EUR	0	0,00	1.003	1,63
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	1.008	1,63	1.007	1,63
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 0,10 2023-03-17	EUR	296	0,48	296	0,48
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,00 2021-07-06	EUR	1.000	1,61	1.001	1,62
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14	EUR	1.005	1,62	1.004	1,63
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2022-05-16	EUR	2.128	3,44	2.125	3,45
FR0013250685 - BONO RCI BANQUE SA 0,14 2021-04-12	EUR	0	0,00	1.935	3,14
XS1586214956 - BONO HSBC PLC 0,16 2022-09-27	EUR	174	0,28	175	0,28
DE000DHY4788 - BONO DEUTSCHE HYPOTHEBANK 0,28 2021-02-08	EUR	0	0,00	1.499	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.301	53,76	42.167	68,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		36.841	59,47	46.343	75,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		36.841	59,47	46.343	75,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		36.841	59,47	46.343	75,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		55.693	89,91	53.793	87,30

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.