

RURAL RENTA FIJA 1, FI

Nº Registro CNMV: 3490

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 Letras del Tesoro a 1 año. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. En el momento de la compra, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En los supuestos en los que se exige rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor. No obstante se puede invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses."

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,24	0,06	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	3,36	2,29	3,58

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 ESTANDAR	323.930,05	235.411,64	15.050,00	11.465,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	22.320,59	19.850,95	3.562,00	3.751,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	410.180	294.566	178.480	97.503
CLASE CARTERA	EUR	29.278	25.660	17.995	32.541

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	1.266,2624	1.251,2821	1.214,2537	1.186,6464
CLASE CARTERA	EUR	1.311,7241	1.292,6115	1.247,3551	1.212,1879

(*)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 ESTAND AR	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,20	0,62	0,57	0,66	1,27	3,05	2,33	-2,87	-1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	12-05-2025	-0,13	05-03-2025	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	17-04-2025	0,08	15-01-2025	0,34	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,44	0,49	0,47	0,37	0,43	0,72	0,72	0,79
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	0,92	1,43	0,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,54	0,54	0,54	0,80	0,81	0,80	0,79	0,80	0,70

(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.

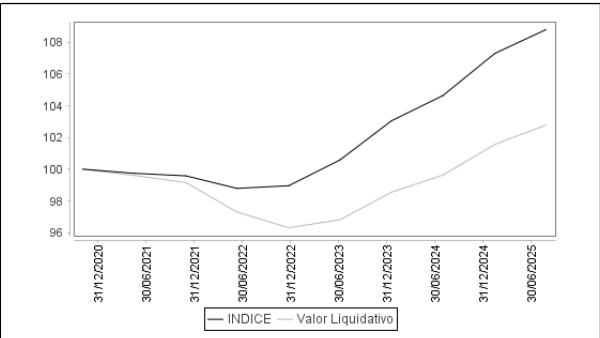
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

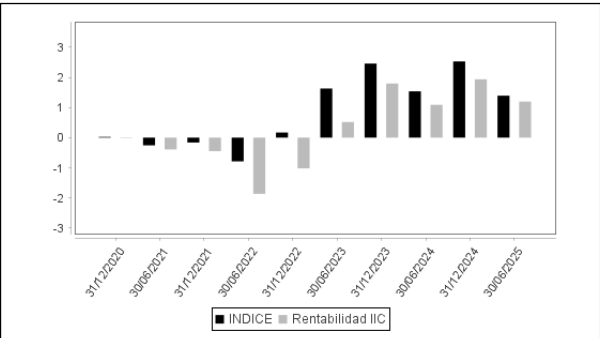
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,48	0,77	0,71	0,80	1,42	3,63	2,90	-2,33	-0,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	12-05-2025	-0,12	05-03-2025	-0,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	17-04-2025	0,08	15-01-2025	0,34	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,44	0,49	0,47	0,37	0,43	0,72	0,72	0,79
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,32	14,15	19,69	34,30
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,41	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	1,43	0,63
INDICE	0,42	0,41	0,43	0,62	0,80	0,63	0,92	1,43	0,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,49	0,49	0,49	0,76	0,76	0,76	0,76	0,81	0,98

(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 periodos con política de inversión homogénea.

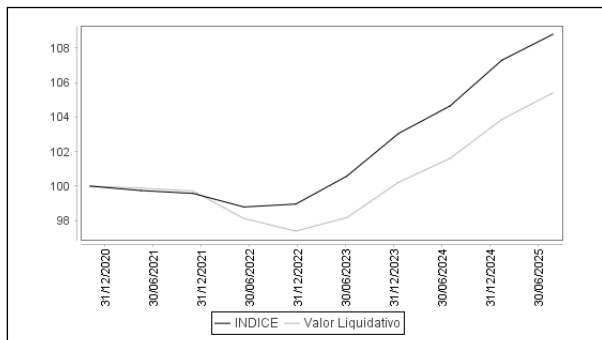
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,20	0,20

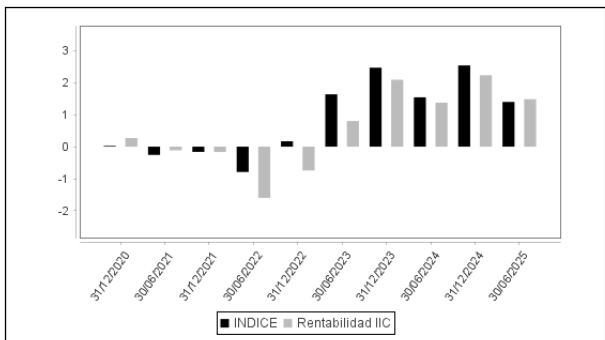
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.632.687	52.217	1
Renta Fija Internacional	254.326	11.881	0
Renta Fija Mixta Euro	753.134	31.456	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.766.998	62.992	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.368.425	62.823	-1
Renta Variable Euro	99.031	7.627	12
Renta Variable Internacional	729.946	48.810	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.855.804	44.548	1
Garantizado de Rendimiento Variable	149.469	5.027	4
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.366.440	28.576	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	59.386	1.758	1
Total fondos	10.035.647	357.715	0,46

*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	435.531	99,11	315.779	98,61
* Cartera interior	103.472	23,55	74.035	23,12
* Cartera exterior	326.925	74,39	237.069	74,03
* Intereses de la cartera de inversión	5.134	1,17	4.675	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.367	0,99	4.829	1,51
(+/-) RESTO	-439	-0,10	-382	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	439.459	100,00 %	320.226	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	320.226	254.519	320.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,43	21,15	30,43	90,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	1,89	1,22	189,37
(+) Rendimientos de gestión	1,57	2,26	1,57	112,95
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-4,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,48	2,11	1,48	-6,99
± 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)	-0,02	-0,01	-0,02	140,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,15	0,10	-15,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	76,42
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	31,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	30,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-15,85
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	439.459	320.226	439.459	

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

3. Inversiones financieras

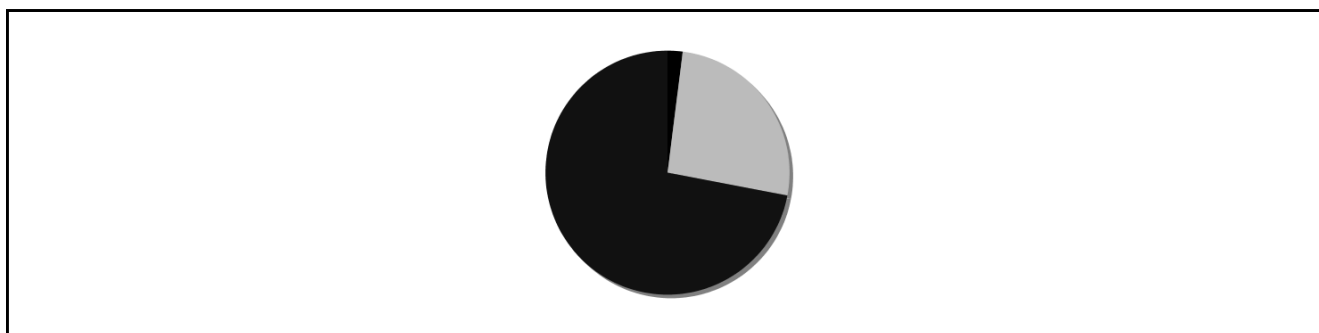
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.291	20,77	69.079	21,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.741	1,76	4.956	1,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.440	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	103.472	23,55	74.035	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103.472	23,55	74.035	23,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	313.005	71,23	226.514	70,74
TOTAL RENTA FIJA	313.005	71,23	226.514	70,74
TOTAL IIC	13.920	3,17	10.555	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	326.925	74,39	237.069	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	430.397	97,94	311.104	97,15

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
KFW 2,375% 050827	Compra Plazo KFW 2,375% 050827 1000000 Fisica	1.008	Inversión
LANDWIRTSCH RENTENBANK 0,10% 080327	Compra Plazo LANDWIRTSCH RENTENBANK 0,10% 080327 1	1.454	Inversión
Total otros subyacentes		2461	
TOTAL OBLIGACIONES		2461	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Apartir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones, se publica en la página web de la Sociedad Gestora, dejándose de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 502.987.300,00 euros, suponiendo un 133,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 501.753.513,00 euros, suponiendo un 133,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2024 al 30 de junio de 2025.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ha estado caracterizado por un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. A pesar del optimismo de los dos primeros meses, la nueva política arancelaria de Trump provocaba correcciones en los mercados. Así mismo, las tensiones geopolíticas y las preocupaciones del mercado por la sostenibilidad de los niveles de deuda y déficit públicos en países como Estados Unidos o Francia, han sido foco de preocupación. Pese a ello, tanto el

mercado de renta fija como de renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, lo que ha llevado a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en máximos históricos o cerca de ellos, gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y la resiliencia de las grandes compañías en el contexto actual.

La política comercial de la administración estadounidense con el anuncio de aranceles, así como sus repercusiones sobre la inflación y el crecimiento han sido los temas más relevantes.

A primeros de abril, Trump en el denominado "Liberation Day" amenazaba con una batería de aranceles a un sinnúmero de países, algunos alcanzando regiones y porcentajes irracionales, y establecía periodos de 90 días para negociar. Aunque dichas negociaciones siguen aún su curso, ya se empieza a vislumbrar cierta visibilidad, aunque sin demasiada información disponible, con algunos acuerdos comerciales firmados por ejemplo con Reino Unido y preliminar con China. Será cuestión de tiempo ver los efectos que tiene este nuevo entorno en la inflación, si bien ésta continúa con su tendencia a la baja en las principales economías del mundo. No obstante, algunos de los principales datos macroeconómicos publicados en el período, podrían estar distorsionados al haberse acumulado inventarios y compras de forma anticipada para evitar aranceles. Por zonas geográficas, Estados Unidos continúa con su fortaleza habitual, aunque los datos más recientes de actividad empiezan a reflejar el impacto negativo de la política arancelaria. El crecimiento del PIB en el primer trimestre se moderó hasta el 2,1% interanual, principalmente por un empeoramiento del sector exterior a la vez que una desaceleración del consumo privado. El IPC continúa su senda bajista aunque es previsible que se acelere en los próximos meses, como ya veíamos en mayo cuando la tasa general repuntaba hasta el 2,4% a/a, manteniéndose la tasa subyacente en el 2,8% a/a. El empleo continúa fuerte, si bien la tasa de paro repuntaba ligeramente en mayo.

En Europa, el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del 1,5%, acelerándose desde el dato anterior. Esta mejora, se reflejaba también en el PMI compuesto, que iba mejorando a lo largo del semestre cerrando en 50,6 impulsado por la mejora en el dato manufacturero. A pesar de esta aceleración, la debilidad estructural en el crecimiento económico europeo ha llevado a la implementación de distintas medidas para reactivar la economía. En marzo, Alemania aprobaba un plan de 500.000 millones de euros de inversión en infraestructuras para los próximos doce años, y otras medidas enfocadas a impulsar el crecimiento, como exenciones fiscales o la relajación en el límite de deuda para el gasto destinado a defensa. Además, la Unión Europea lanzaba el plan ReArme, incluyendo inversiones de hasta 800.000 millones de euros. La inflación, se encuentra prácticamente controlada y cercana al 2% de objetivo del BCE, gracias a la fortaleza del euro, la moderación de los salarios y una actividad débil. El IPC de mayo se situó en 1,9%, encontrándose la subyacente en 2,3%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por su parte, China sigue inmersa en su particular crisis económica generada hace unos años por la crisis del sector inmobiliario y el consiguiente debilitamiento de la demanda interna y persisten las preocupaciones sobre su crecimiento. A ello se le suma varios meses en deflación y aranceles por parte de Estados Unidos. A pesar de que la situación parece que no vaya a revertirse en el corto plazo, los estímulos fiscales y monetarios irán mitigando gradualmente esta situación.

En 2025 se ha hecho evidente la divergencia económica entre Estados Unidos y la Eurozona, lo que se ha reflejado en la diferente dirección adoptada por sus políticas monetarias. Así, tras los recortes de 100 p.b. en los tipos de interés tanto por el BCE como la Fed en 2024, este año la autoridad estadounidense los ha mantenido inalterados en el rango 4,25%-4,50% por unos datos de inflación más elevada de lo esperado. En cambio, en la Eurozona, el BCE ha reducido los tipos en otros 100 puntos básicos, hasta situar la tasa de depósito en el 2%, con el objetivo de estimular la economía. Esta decisión se produce en un entorno de bajo crecimiento y fortaleza del euro, que han contribuido a que la inflación converja hacia el objetivo del 2%. Consideramos que, salvo que se produjera un deterioro significativo de la economía, el BCE podría estar ya muy próximo al final del ciclo bajista de tipos, especialmente al encontrarnos ya dentro del rango estimado para el tipo neutral (1,75%-2,25%). El Banco de Inglaterra ha adoptado un enfoque más gradual, con dos recortes en 2025 que sitúan la tasa de referencia en el 4,25%. Por último, el Banco de Japón ha elevado el tipo oficial en 25 p.b., alcanzando el 0,50%, el nivel más alto desde 2008 siendo el único gran banco central, actualmente, en esta dirección. Estas divergencias en política monetaria reflejan los diversos desafíos económicos a los que se enfrentan las principales economías desarrolladas.

En los mercados de renta fija, el comportamiento de las curvas de tipos ha estado condicionado por factores diversos como las tensiones geopolíticas, repunte de aranceles, inflación, políticas fiscales expansivas y, especialmente, las actuaciones de los bancos centrales. Las curvas soberanas a nivel general han ganado pendiente, aumentando el diferencial de rentabilidad entre duraciones largas y cortas. De esta manera, el movimiento que ya comenzó en el último trimestre de 2024 ha continuado este año, dando lugar a curvas mucho más normalizadas. Cabe destacar el movimiento abrupto de repuntes de rentabilidad que sufrieron los bonos tras el "Liberation Day", el cual fue revertido en las siguientes sesiones. En el tramo corto, las caídas más destacadas se han dado en EE.UU. y Reino Unido, a pesar de que la Fed no ha recortado tipos y de que el BoE ha ralentizado su ritmo de bajadas. Así, los tipos a 2 años en EE.UU. y Reino Unido han cerrado el semestre en 3,72% y 3,82%, frente al 4,24% y 4,39% a comienzos de año. En la Eurozona, los bonos a 2 años de Alemania, España y Francia han estrechado entre 25 y 35 p.b., cerrando en niveles del 1,86%, 2% y 2,14%

respectivamente, frente al 2,08%, 2,25% y 2,27% al inicio del año. En los tramos largos, la presión al alza de las rentabilidades ha estado motivada principalmente por las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, especialmente en economías con elevados déficits como EE.UU., Francia o Reino Unido. En EE.UU., la previsión de un mayor déficit público en los próximos años anticipa una ampliación significativa en la emisión de deuda, y aunque la TIR del bono a 10 años cerró el semestre en el 4,23%, llegó a alcanzar el 4,80% en enero. En Alemania, el anuncio de un futuro incremento del gasto en defensa e infraestructuras ha contribuido a un repunte en la TIR del bono a 10 años, que cerró en el 2,60% (desde el 2,36% anterior). En Francia, la falta de una mayoría parlamentaria clara genera dudas sobre la sostenibilidad fiscal, el bono a 10 años cerró en 3,29%. En contraste, Italia ha sido la única economía de la Eurozona cuya curva a 10 años ha experimentado un estrechamiento de diferenciales. El bono a 10 años italiano pasó del 3,52% al 3,48%, apoyado por un crecimiento superior a la media y un déficit público bajo control (3,4% en 2024). Estos factores han propiciado que S&P mejorara su rating crediticio hasta BBB+. Por último, España y Portugal cerraron el semestre con sus bonos a 10 años en el 3,24% y 3,06%, respectivamente, frente al 3,06% y 2,84% al inicio del año. Destaca asimismo la mejora en la prima de riesgo española, que se sitúa por debajo de los 65 p.b.

El crédito ha registrado un comportamiento positivo a nivel global, con diferenciales en niveles históricamente bajos. Esto se debe a la solidez de los fundamentales de las compañías, especialmente en el segmento de grado de inversión, caracterizado por altos niveles de liquidez y un apalancamiento contenido. Tras el episodio de volatilidad asociado al "Liberation Day", la mayoría de segmentos dentro del crédito recuperaron posiciones, salvo algunos de high yield que mostraron un comportamiento más débil. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una rentabilidad del 4% en EE.UU. y del 1,80% en la Eurozona. En el segmento high yield, los retornos fueron del 4,6% en EE.UU. y del 1,85% en Europa.

Por el lado de las bolsas, el año comenzaba marcando máximos históricos en los principales índices bursátiles. No obstante, esta fortaleza del mercado se vio truncada a final del primer trimestre, intensificándose el 2 de abril con el "Liberation Day", provocando caídas cercanas al 15% en tan solo 3 días en los principales índices. Con la información sobre la nueva política arancelaria ya asimilada y el establecimiento de una tregua para comenzar las negociaciones, el optimismo volvía a las bolsas e impulsaba su recuperación de forma acelerada hasta cerrar el semestre en máximos históricos en algunos índices como el S&P, Nasdaq o Dax. Cabe destacar el mejor comportamiento de la bolsa europea frente a la americana en los cinco primeros meses del año, siendo el mejor comienzo relativo de año desde el 2000. Por el lado europeo, destacaban el Dax y el Ibex, con subidas cercanas al 20%, con el resto de Europa en positivo pero con subidas más moderadas. En EE.UU., el S&P subía un 6% y el Nasdaq un 8% a pesar de que ajustado por divisa, ambos índices se encuentran en negativo en el año, con caídas del 7% y 5% respectivamente. Entre algunos motivos para esta mejor evolución, se encuentran un posicionamiento por parte de los inversores a nivel global en la región algo deprimido, un euro fortalecido, la mejora de la estabilidad política, un banco central más acomodaticio que la Fed y cierta mejora macroeconómica. Asimismo, la distinta composición sectorial de los índices ha ayudado al mejor comportamiento en relativo de unos frente a otros. En ese sentido, el sector financiero un año más sigue liderando las subidas en Europa, con una revalorización cercana al 30%, seguido de Utilites (17%), Industriales (15%) y Aseguradoras (15%). Otro sector que ha destacado ha sido Defensa, muy fortalecido por la situación geopolítica actual y el aumento del gasto. Atrás quedaban sectores más afectados por la tensión arancelaria dada su exposición a EE.UU. o la persistencia de la debilidad en China como Consumo Discrecional (-10%), Recursos Básicos (-8%), Autos (-7%) o el sector Salud (-6%). La campaña de resultados del primer trimestre ha servido también de soporte para las bolsas, mostrando la solidez de las compañías y el factor donde reenfocar la atención en los momentos en los que ha surgido la duda en cuanto a crecimiento y sostenibilidad de los beneficios empresariales.

En divisas, el dólar presentaba la mayor caída frente al euro en el primer semestre desde el año 1973, con una depreciación de la divisa americana del 13,8%. La debilidad mostrada por el dólar responde a la preocupación por la moderación del crecimiento en EE.UU. o la desconfianza en la sostenibilidad de su deuda entre otros factores, que ha llevado a los inversores internacionales a cuestionarse el valor del dólar como activo refugio y han redirigido el flujo de capitales hacia otras regiones y activos con menor incertidumbre. Desde los mínimos marcados en febrero de 1,014, el dólar ha caído hasta alcanzar el 1,1787 a final del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera mitad del periodo, el fondo ha tenido una duración centrada en el punto de neutralidad, es decir en el año, siendo la inversión en deuda pública la posición con mayor duración, mientras que la exposición a crédito ha tenido un vencimiento medio a 4-5 meses; en cambio, en la segunda mitad del periodo hemos alargado ligeramente la duración hasta 1,2 años al igual que el vencimiento medio de la posición en renta fija privada dirigiéndola a bonos con vencimiento entre los 12 y los 20 meses.

Dada la volatilidad e incertidumbre comentada, hemos mantenido un alto grado de diversificación tanto en crédito como en deuda pública; esta última, continúa siendo el principal vehículo de inversión de la cartera, el peso en crédito corporativo y

financiero con respecto al periodo anterior no ha variado, aunque se encuentra por encima del promedio histórico, especialmente por el carry que devengan en un contexto económico donde las compañías destacan por sus balances saneados.

En deuda pública, se ha incrementado el peso en Italia, por las mejores perspectivas sobre su economía para los próximos periodos, en concreto, se espera un mejor desempeño fiscal, financiero, crecimiento potencial más alto y un contexto político más estable que otras regiones de la zona euro, que esperemos derive en un mejor desempeño, lo que le ha hecho recuperar el rating BBB+ por S&P después de doce años. Igualmente, se ha aumentado la exposición a Alemania, y a deuda emitida por la UE, debido a que el mayor volumen de deuda a emitir ha incrementado el diferencial o prima con la que cotizan respecto a España. El fondo tiene posición en crédito high yield aunque la ponderación es inferior al crédito con grado de inversión, debido a que se trata de un fondo conservador y a que vemos que la desaceleración de los datos macroeconómicos debería provocar un aumento en los diferenciales de alto rendimiento durante los próximos meses, aunque en ausencia de una recesión y la amplia liquidez la caída en los precios será limitada.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 1,48% y 1,20% respectivamente, frente al 1,091% en el periodo de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo y la variación anual en la clase cartera se ha situado en 29.278, frente a los 25.660 (miles de euros) de cierre del periodo anterior que representa una subida del 14,10%, mientras que en la clase estándar se ha situado en 410.180 frente a 294.566 (miles de euros) lo que supone un fuerte incremento del 39,25%. Los partícipes a cierre del periodo en la clase cartera se han situado en 3.562 frente a 3.751 del periodo anterior que representa una caída del -5,04%, mientras, que en la clase estándar se han situado en 15.050 frente a 11.465, lo que supone un incremento del 31,27%. En cuanto a los ratios de gastos acumulados en el periodo y en el año, en la clase cartera y estándar han sido de 0,10% y 0,37% respectivamente sobre el patrimonio medio.

La rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 1,48% y 1,20% respectivamente, frente al 1,091% de su benchmark.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,17 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,23% frente al 2,72% de cierre del periodo anterior. La rentabilidad diaria mínima y máxima alcanzada en el último año fue del -0,08% y 0,07% para ambas clases.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,29%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,28%, superior a la clase estándar e inferior a la rentabilidad alcanzada por la clase cartera del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del periodo, el peso en renta fija pública sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 72%, muy ligeramente inferior al 72,30% del periodo anterior. En cuanto a las operaciones efectuadas, hemos aumentado el peso en bonos a dos años de Bélgica y Francia hasta el 12%, especialmente a través de sus agencias o bancos de desarrollo como Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES), Unedic o BPIFrance; en Italia, hemos incrementado el peso ligeramente hasta un 16%, la prima de riesgo de este país, se ha reducido a finales del periodo por debajo de los 90 pb (mayor crecimiento superando a la media de los países de la zona euro, por una política presupuestaria más disciplinada que en periodos o años anteriores y un nivel de déficit en 2024 mejor de lo previsto, por lo que aunque desde un punto de vista técnico o histórico cotice con una prima ajustada, consideramos que puede estar mejor posicionado que otros países del entorno. Por otro lado, hemos continuado ponderando deuda de la UE que cotiza, al mismo nivel que el tesoro español al plazo de 12-18 meses; en clave nacional, se ha mantenido la exposición a la deuda española (27%) a través de compra de bonos de ICO y de Comunidades Autónomas, especialmente de la Comunidad de Madrid, con un vencimiento máximo 2 años con un diferencial de rentabilidad sobre los bonos de Tesoro público.

Por último, comentar que el fondo cuenta con deuda emitida por otros organismos supranacionales como NIB (Nordic Investment Bank) participada por países nórdicos especialmente Suecia.

A efectos de las inversiones en cartera, las agencias Fitch y Moody's han mantenido el rating de España, que es el principal riesgo del fondo en A- y Baa1 respectivamente, ambas con perspectiva positiva mientras que por S&P permanece en A con outlook estable. En cuanto a Italia, la agencia S&P ha elevado su calificación a BBB+ con perspectiva estable el pasado mes de abril, mientras que Moody's ha mantenido el rating en mayo en Baa3 aunque con mejora del outlook a

estable; Fitch no ha revisado, manteniendo la nota en BBB y outlook positivo. En cuanto a Francia, S&P ha mantenido el rating de su deuda soberana en AA-, pero ha rebajado la perspectiva de estable a negativa, Fitch la mantiene en AA- con outlook negativo, por su parte el rating de Moody's permanece en Aa3, estable; en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable; en cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismo que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias. Por último, aunque residual, el fondo mantiene un 1% en bonos del Tesoro de Portugal, a estos efectos, comentar que el pasado mes de febrero, S&P ha elevado la calificación crediticia de Portugal a A con perspectiva positiva, sin cambios por el resto de agencias.

El peso en renta fija privada, se mantiene estable en un 26% frente al 26,20% anterior, las incrementos de patrimonio o los vencimientos han ido dirigidos a la compra de bonos de emisiones con grado de inversión (que representa un 20%) vencimiento máximo 24 meses; bien ponderando emisiones que ya teníamos en cartera o incorporando posiciones nuevas de compañías internacionales con buenos fundamentales, liquidez y el carry que ofrecen que les hace atractivos desde un punto de vista de rentabilidad ya que sigue batiendo la inflación y respaldando su cotización; algunos ejemplos serían Adidas, Colonial, Netflix, Saint Gobain o Sika, ASML, Cellnex o CaixaBank, Unicredit o Ispim, en el caso de estos últimos hemos sido positivos gracias a la mejora de la perspectiva de Moody's de los bancos italianos en el semestre. En conclusión, el análisis se realiza compañía a compañía más que una preferencia por un sector o sectores determinados, aunque en empresas de automoción el fondo sigue deliberadamente infraponderado. Por su parte, la inversión en deuda sin grado de inversión o high yield (6%) se realiza a través de otras IICs con un peso del 3% y del 2% en pagarés corporativos de empresas cotizadas a corto plazo como Aedas, Sacyr o Barceló.

Aunque la gestión priorice compañías más que sectores, aquellos con mayor representación en el fondo o con mayor ponderación son financiero (5,4%), consumo cíclico con un peso del (3,4%), industrial (3,80%), por su parte, sectores como consumo no cíclico (2,40%), telecomunicaciones (2,20%), materiales (2,16%), sanidad (1,20%), inmobiliario (1,40%) o tecnología (1,20%) no tienen una fuerte presencia pero contribuyen a configurar una cartera muy diversificada tanto por sectores como por emisores.

Durante el semestre, sólo tres posiciones han restado rentabilidad al fondo, la deuda del banco de desarrollo público francés BPI vencimiento mayo 2026 (-1,40% para un peso medio de 0,53%), los bonos de Gestamp vencimiento abril 2026 (-0,17%, para un peso medio en el periodo de 0,0%, al haber sido vendido al inicio del semestre) y la deuda del Tesoro español vencimiento julio 2027 (-0,14% para un peso medio de 0,10%); en cambio, la deuda sin grado de inversión ha sido el activo que mejor evolución ha tenido, destacando el bono de Sacyr vencimiento abril 2027 (1,06% para un peso medio de 0,20%) el fondo de deuda high yield Muzinich Europeyield Eur (2,90%, para un peso promedio de 2,40%), el bono de la empresa química americana Celanese (2,85% para un peso medio de 0,40%), el fondo Candriam Bonds Euro High Yield (2,44%, para un peso medio de 1,4%) y el bono de la promotora Aedas vencimiento agosto 2026 (2,41%, para un peso medio de 0,34%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del periodo, mantienen posiciones en derivados por compras de renta fija pública alemana en contado por un nominal total de 2.500.000 euros. Con respecto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 3,66% por las posiciones en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 0,46% tanto en la clase estándar, como en la clase cartera, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,42%. Asimismo, el VAR histórico en el año de la clase estándar ha sido el 0,54%, y del 0,49% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad global encara una segunda mitad del año con crecimientos más modestos, por debajo del 3% proyectado a principios de 2025. La incertidumbre sobre el impacto económico de los aranceles, la reconfiguración del comercio internacional, las tensiones geopolíticas junto con los altos niveles de deuda en un entorno de menor margen fiscal, se encuentran detrás de este ajuste. En EE.UU., la incertidumbre e imprevisibilidad en torno a los objetivos políticos y comerciales de la administración Trump, comienza a pesar sobre la demanda, la confianza empresarial y de los consumidores, a su favor juega un mercado laboral que se mantiene sólido con tasas de paro reducidas, lo que, por otra parte, complica el papel de la Reserva Federal que se ha mostrado prudente ante nuevos recortes de tipos de interés hasta confirmar como afecta a los precios el nuevo escenario comercial. El mercado descuenta dos recortes adicionales desde el 4,5% actual, de materializarse podría restar presión a la ya abultada carga fiscal del país. En Europa, el panorama es más heterogéneo, con importantes divergencias entre regiones, Francia seguiría estancada con cifras de bajo crecimiento, mientras que España e Italia continuarían despuntado gracias a la demanda interna; en cuanto a Alemania tardaremos algo más en ver los resultados del sustancial empuje fiscal aprobado por el gobierno, aunque el sector exterior podría ser de nuevo un apoyo a la actividad. En cuanto a los precios, la tendencia de mayor moderación podría facilitar un nuevo recorte de 25 p.b. por parte del BCE desde el 2% si fuera necesario para impulsar la economía. Por su parte, las economías emergentes mostrarán mayor dinamismo, salvo en el caso de China, más afectado por el deterioro del comercio exterior y sus problemas internos.

Este contexto determinará la evolución de los mercados de renta fija, los rendimientos en el tramo corto y medio de las distintas curvas soberanas se mantendrán estables condicionados por las políticas monetarias, mientras que las rentabilidades en el largo plazo podrían seguir repuntando, especialmente en el caso de EE.UU, debido a la mayor preocupación entre los inversores por la sostenibilidad de la deuda y por el mayor volumen de emisiones que supondrán los planes de estímulo fiscal a uno y otro lado del Atlántico. Por su parte, la liquidez, la solidez de los fundamentales de las compañías y el carry de los bonos podrían seguir apoyando el crédito corporativo y financiero especialmente de las compañías de mayor calidad denominado en euros. En cambio, la deuda high yield se torna menos atractiva desde el punto de vista de valoración dado el estrechamiento de los diferenciales a finales del periodo, que limitan su potencial alcista.

Por tanto, somos positivos en cuanto a la evolución del fondo de cara a los próximos meses, rentabilidades reales positivas gracias al carry de las emisiones y perspectivas económicas moderadas, pero sin que nada apunte a un deterioro brusco de la actividad. En cualquier caso, respecto al crédito, preferimos las emisiones líquidas, con grado de inversión debido a la incertidumbre y riesgos al alza en los mercados y porque cuentan con una relación riesgo/rentabilidad más ajustada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	4.451	1,01	4.448	1,39
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	1.531	0,35	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	864	0,27
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	288	0,09
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	385	0,12
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	770	0,24
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.788	1,09	4.761	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.876	0,65	2.859	0,89
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	959	0,22	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.926	0,44	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	1.940	0,44	0	0,00
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	505	0,11	0	0,00
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	0	0,00	3.768	1,18
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	5.018	1,14	10.338	3,23
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	12.535	2,85	1.699	0,53
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	1.775	0,40	0	0,00
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	10.222	2,33	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	6.050	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48.524	11,04	36.228	11,31
ES0000106445 - Basque Government 4,6% 070125	EUR	0	0,00	1.376	0,43
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	10.337	3,23
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	96	0,02	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	767	0,17	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	0	0,00	510	0,16
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	299	0,07	0	0,00
ES0205061007 - Canal de Isabel II 1,68% 260225	EUR	0	0,00	2.447	0,76
ES0500090D56 - Pagare Junta Andalucía 290526	EUR	7.840	1,78	0	0,00
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	10.077	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.080	4,34	14.669	4,58
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	1.942	0,44	0	0,00
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	2.839	0,65	679	0,21
ES0378641106 - Fade 6,5% 170326	EUR	0	0,00	2.095	0,65
ES0378641148 - Fade 5,75% 171226	EUR	2.114	0,48	0	0,00
ES0205032032 - Ferrovial Emisiones SA 1,382% 140526	EUR	0	0,00	1.566	0,49
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	7.196	1,64	1.017	0,32
XS2597671051 - Sacry SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	411	0,13
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.972	0,45	1.569	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.063	3,66	7.337	2,29
ES0413679327 - Bankinter 1% 050225	EUR	0	0,00	972	0,30
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	4.619	1,44
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	5.236	1,19	5.253	1,64
ES0205032032 - Ferrovial Emisiones SA 1,382% 140526	EUR	1.979	0,45	0	0,00
XS2597671051 - Sacry SA 6,3% 230326	EUR	409	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.623	1,73	10.844	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.291	20,77	69.079	21,57
ES05052870M8 - Pagare Aedas Homes 180725	EUR	996	0,23	0	0,00
ES0505287989 - Pagare Aedas Homes 210225	EUR	0	0,00	693	0,22
ES05050470E6 - Pagare Barcelo 091225	EUR	1.976	0,45	0	0,00
ES0505047953 - Pagare Barcelo 140325	EUR	0	0,00	496	0,16
ES0505075483 - Pagare Euskatel 250725	EUR	2.781	0,63	0	0,00
ES0505075384 - Pagare Euskatel 270125	EUR	0	0,00	2.279	0,71
ES0505223349 - Pagare Gestamp 150725	EUR	1.298	0,30	0	0,00
ES0505122426 - Pagare Metrovacesa 170125	EUR	0	0,00	1.487	0,46
ES0582870P80 - Pagare Sacry 290925	EUR	691	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.741	1,76	4.956	1,55
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	4.440	1,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.440	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		103.472	23,55	74.035	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103.472	23,55	74.035	23,12
BE0000351602 - Belgium Kingdom 221027	EUR	952	0,22	0	0,00
IT0004644735 - Buoni Poliennali Tesoro 4,50% 010326	EUR	0	0,00	1.439	0,45
IT0005170839 - Buoni Poliennali Tesoro 1,6% 010626	EUR	0	0,00	1.980	0,62
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	6.102	1,39	6.067	1,89
IT0005538597 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 150426	EUR	0	0,00	8.162	2,55
IT0005641029 - Buoni Poliennali Del Tes 2,65% 150628	EUR	3.035	0,69	0	0,00
IT0005599904 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150727	EUR	7.223	1,64	7.171	2,24
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	6.152	1,40	2.054	0,64
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	3.547	0,81	0	0,00
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	7.060	1,61	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	0	0,00	4.133	1,29
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	9.435	2,15	7.387	2,31
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	2.394	0,54	0	0,00
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	2.507	0,57	2.499	0,78
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	2.378	0,54	0	0,00
EU000A2SCAQ2 - EFSF 2,5% 151227	EUR	7.066	1,61	0	0,00
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	2.721	0,62	1.738	0,54
EU000A2SCAF5 - EFSF 2,75% 170826	EUR	1.011	0,23	1.008	0,31
EU000A1G0EN1 - EFSF 0% 200726	EUR	979	0,22	0	0,00
EU000A1G0DH5 - EFSF 0,4% 310526	EUR	0	0,00	485	0,15
EU000A1Z99N4 - Euro Stability Mechanism 0% 151226	EUR	964	0,22	0	0,00
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	2.798	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	3.038	0,69	3.030	0,95
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	1.020	0,23	0	0,00
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	5.265	1,20	5.244	1,64
DE000A168Y55 - KFW 0,375% 090326	EUR	0	0,00	1.641	0,51
XS1408351887 - Kommunekredit 0,625% 110526	EUR	0	0,00	486	0,15
XS3057123617 - Nordic Investment Bank 2,125% 230528	EUR	1.998	0,45	0	0,00
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	1.912	0,44	0	0,00
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	0	0,00	4.836	1,51
DE000NRW0H99 - Land Nordrhein Westfalen 0,75% 160126	EUR	0	0,00	968	0,30
AT0000383864 - Republic of Austria 6,25% 150727	EUR	2.735	0,62	0	0,00
XS2453958766 - Landwirtschaft Rentenbank 0,10% 080327	EUR	3.371	0,77	0	0,00
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	0	0,00	4.512	1,41
SK4120010430 - Slovakia Government Bond 1,375% 210127	EUR	2.959	0,67	0	0,00
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	1.946	0,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		90.566	20,61	64.840	20,25
XS1854893291 - Asian Development Bank 0,35% 160725	EUR	1.946	0,44	1.950	0,61
IT0004513641 - Buoni Poliennali Tesoro 5% 010325	EUR	0	0,00	2.019	0,63
IT0005538597 - Buoni Poliennali Tesoro 3,8% 150426	EUR	8.131	1,85	0	0,00
IT0005584302 - Buoni Poliennali Tesoro 3,20% 280126	EUR	4.127	0,94	0	0,00
IT0005557084 - Buoni Poliennali Tesoro 3,60% 290925	EUR	8.538	1,94	8.578	2,68
XS1799045197 - Council of Europe 0,375% 270325	EUR	0	0,00	1.947	0,61
EU000A1G0EJ9 - EFSF 0% 151025	EUR	944	0,21	947	0,30
EU000A2SCAD0 - EFSF 1,5% 151225	EUR	989	0,23	991	0,31
EU000A1G0D62 - European Financial Stability 0,4% 170225	EUR	0	0,00	1.947	0,61
EU000A1G0DHS - EFSF 0,4% 310526	EUR	492	0,11	0	0,00
XS0427291751 - European Investment Bank 4,50% 151025	EUR	4.073	0,93	4.080	1,27
EU000A3K4DJ5 - European Union 0,8% 040725	EUR	4.871	1,11	4.894	1,53
FR0013183167 - Region of Ile de France 0,50% 140625	EUR	0	0,00	3.897	1,22
DE000A168Y55 - KFW 0,375% 090326	EUR	1.669	0,38	0	0,00
XS1408351887 - Kommunekredit 0,625% 110526	EUR	493	0,11	0	0,00
XS1756367816 - Kommunekredit 0,50% 240125	EUR	0	0,00	969	0,30
LU2161837203 - Luxembourg Government 0% 280425	EUR	0	0,00	3.675	1,15
XS1815070633 - Nordic Investment Bank 0,5% 031125	EUR	2.933	0,67	2.940	0,92
DE000NWB2GW1 - NRW.Bank 0,25% 100325	EUR	0	0,00	968	0,30
DE000NWB0AC0 - NRW.Bank 0,875% 101125	EUR	981	0,22	983	0,31
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	4.906	1,12	0	0,00
DE000NRW0H99 - Land Nordrhein Westfalen 0,75% 160126	EUR	982	0,22	0	0,00
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	4.518	1,03	0	0,00
SK4120007543 - Slovakia Government Bond 4,35% 141025	EUR	3.031	0,69	3.046	0,95
BE0002708890 - Region Wallone 0,05% 220625	EUR	0	0,00	7.460	2,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.622	12,20	51.290	16,02
XS1982037696 - Abn Amro Bank 0,5% 150426	EUR	0	0,00	1.457	0,45
FR0013399029 - Accor SA 1,75% 040226	EUR	0	0,00	1.482	0,46
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	0	0,00	197	0,06
XS1114159277 - Adidas AG 2,25% 081026	EUR	300	0,07	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.208	0,27	1.196	0,37
FR0013453040 - Alstom SA 0,25% 141026	EUR	2.029	0,46	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	1.459	0,33	1.447	0,45
XS1405780963 - ASML Holding 1,375% 070726	EUR	2.180	0,50	0	0,00
XS2678207676 - Assa Abloy Ab 3,75% 130926	EUR	2.252	0,51	0	0,00
FR001400DXK4 - BPIFrance SACA 3% 100926	EUR	3.449	0,78	3.436	1,07
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	1.441	0,45
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	1.928	0,44	0	0,00
FR001400BB83 - BPIFrance Saca 2,125% 291127	EUR	3.995	0,91	0	0,00
XS2258971071 - Caixabank 0,375% 181126	EUR	1.964	0,45	1.465	0,46
FR001400ZPR8 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,375% 240928	EUR	2.804	0,64	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	0	0,00	3.334	1,04
FR0014004016 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	1.942	0,44	0	0,00
FR0014009DZ6 - Carrefour SA 1,875% 301026	EUR	2.186	0,50	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	293	0,07	0	0,00
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	1.666	0,38	203	0,06
XS2465792294 - Cellnex Finance Co SA 2,25% 120426	EUR	0	0,00	198	0,06
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	1.459	0,46
FR0013318102 - ELIS SA 2,875% 150226	EUR	0	0,00	200	0,06
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	0	0,00	1.493	0,47
XS1223837250 - General Mills Inc 1,50% 270427	EUR	197	0,04	0	0,00
XS2125145867 - General Motors Finl CO 0,85% 260226	EUR	0	0,00	293	0,09
XS2583741934 - IBM Corp 3,375% 060227	EUR	2.348	0,53	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.374	0,54	2.358	0,74
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.916	0,44	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	479	0,11	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	959	0,22	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	671	0,15	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	841	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.921	0,44	0	0,00
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	4.052	0,92	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	11.343	2,58	2.942	0,92
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	915	0,21	305	0,10
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	0	0,00	485	0,15
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	0	0,00	300	0,09
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	1.927	0,44	0	0,00
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	4.130	0,94	4.113	1,28
XS2584643113 - Nordea Bank Abp 3,625% 100226	EUR	0	0,00	1.599	0,50
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	2.455	0,56	0	0,00
FR0013231768 - Imerys SA 1,50% 150127	EUR	1.758	0,40	0	0,00
XS2820449945 - Novo Nordisk A/S 3,375% 210526	EUR	0	0,00	1.616	0,50
XS2233120554 - Landwirtschaft Rentenbank 0% 220927	EUR	3.910	0,89	0	0,00
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	0	0,00	1.554	0,49
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	517	0,12	509	0,16
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.106	0,25	905	0,28
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	0	0,00	1.520	0,47
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.845	0,42	0	0,00
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	2.150	0,49	0	0,00
XS2678111050 - Sartorius Finance BV 4,25% 140926	EUR	1.867	0,42	1.537	0,48
XS2207976783 - Unicredit Spa 2,20% 220727 (V)	EUR	2.393	0,54	0	0,00
XS1074055770 - Unibail Rodamco Westfld 2,5% 040626	EUR	0	0,00	597	0,19
XS2617442525 - Volkswagen Bank GMBH 4,25% 070126	EUR	0	0,00	1.216	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		81.731	18,60	40.858	12,76
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	1.267	0,29	1.269	0,40
XS1982037696 - Abn Amro Bank 0,5% 150426	EUR	1.475	0,34	0	0,00
FR0012737963 - Credit Agricole SA 2,70% 150725	EUR	498	0,11	497	0,16
FR0013399029 - Accor SA 1,75% 040226	EUR	2.087	0,47	0	0,00
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	0	0,00	1.269	0,40
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2555178644 - Adidas AG 3,00% 211125	EUR	1.825	0,42	1.605	0,50
FR001400D7M0 - AID SA 4,75% 131025	EUR	1.216	0,28	1.220	0,38
XS1316569638 - Autostrade per l'Italia 1,875% 041125	EUR	199	0,05	0	0,00
XS0542534192 - Autostrade per l'Italia 4,375% 160925	EUR	1.614	0,37	1.617	0,50
XS1327504087 - Autostrade per l'Italia 1,75% 260626	EUR	298	0,07	0	0,00
XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525	EUR	0	0,00	1.277	0,40
FR0012682060 - BPIFrance Saca 0,50% 250525	EUR	0	0,00	1.461	0,46
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	3.942	0,90	0	0,00
FR0011417591 - BPIFrance Saca 2,75% 251025	EUR	6.989	1,59	7.004	2,19
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	0	0,00	1.164	0,36
FR0011192392 - Caisse D'Amort Dette Soc 4% 151225	EUR	9.120	2,08	9.129	2,85
FR0014000UG9 - Caisse D'Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	3.328	0,76	0	0,00
XS1551726810 - Cellnex Telecom SAU 2,875% 180425	EUR	0	0,00	1.291	0,40
XS1713474671 - Celanese US Holding LLC 1,25% 110225	EUR	0	0,00	1.279	0,40
XS2465792294 - Cellnex Finance Co SA 2,25% 120426	EUR	2.002	0,46	0	0,00
XS1808395930 - Inmobiliaria Colonial So 2% 170426	EUR	200	0,05	0	0,00
XS1725677543 - Inmobiliaria Colonial So 1,625% 281125	EUR	1.778	0,40	1.483	0,46
XS1751347946 - Dexia Credit Local 0,5% 170125	EUR	0	0,00	968	0,30
XS1310941247 - Dexia SA 1,25% 271025	EUR	7.083	1,61	7.096	2,22
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	1.971	0,45	0	0,00
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	0	0,00	1.167	0,36
FR0013318102 - ELIS SA 2,875% 150226	EUR	1.716	0,39	0	0,00
XS2229875989 - Ford Motor Credit Co LLC 3,25% 150925	EUR	1.493	0,34	1.499	0,47
FR0013342334 - Valeo SE 1,50% 180625	EUR	0	0,00	1.175	0,37
XS1792505866 - General Motors Financial 1,694% 260325	EUR	0	0,00	1.177	0,37
XS2100788780 - General Mills INC 0,45% 150126	EUR	1.863	0,42	0	0,00
XS2125145867 - General Motors Finl CO 0,85% 260226	EUR	591	0,13	0	0,00
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	1.184	0,37
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	2.842	0,89
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	0	0,00	508	0,16
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	1.589	0,36	0	0,00
XS2194283672 - Infineon Technologies AG 1,125% 240626	EUR	1.976	0,45	0	0,00
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	1.323	0,30	0	0,00
XS1222597905 - Intesa Sanpaolo Spa 2,855% 230425	EUR	0	0,00	1.287	0,40
XS2408491947 - JDE Peet's NV 0,244% 160125	EUR	0	0,00	1.152	0,36
XS2354444023 - JDE Peet's NV 0% 160126	EUR	2.048	0,47	0	0,00
XS2296201424 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 110225	EUR	0	0,00	1.180	0,37
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	2.014	0,46	0	0,00
FR0013121753 - Klepierre SA 1,875% 190226	EUR	1.996	0,45	0	0,00
DE000A3LGGLO - Mercedes-Benz Int Fince 3,40% 130425	EUR	0	0,00	499	0,16
FR0013482825 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 0% 110226	EUR	685	0,16	0	0,00
FR001400HJE7 - LVMH 3,375% 211025	EUR	1.441	0,33	1.408	0,44
XS2535307743 - Medtronic Global Hldings 2,625% 151025	EUR	1.906	0,43	1.392	0,43
PTMTLAOM0008 - Metropolitano de Lisboa 7,30% 231225	EUR	1.042	0,24	1.044	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1619643015 - Merlin Properties Socimi 1,75% 260525	EUR	0	0,00	1.180	0,37
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	1.584	0,36	1.581	0,49
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	0	0,00	1.200	0,37
XS1974922442 - Norsk Hydro ASA 1,125% 110425	EUR	0	0,00	1.269	0,40
XS2820449945 - Novo Nordisk A/S 3,375% 210526	EUR	1.834	0,42	0	0,00
FR0014009EJ8 - L'Oreal SA 0,875% 290626	EUR	1.976	0,45	0	0,00
FR0013323326 - Stellantis 2,00% 200325	EUR	0	0,00	787	0,25
XS1719267855 - Parker-Hannifin Corp 1,125% 010325	EUR	0	0,00	1.266	0,40
XS2484339499 - PPG Industries INC 1,875% 010625	EUR	0	0,00	1.379	0,43
XS1405769487 - PPG Industries INC 0,875% 031125	EUR	197	0,04	196	0,06
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	1.976	0,45	0	0,00
XS2228260043 - Ryanair DAC 2,875% 150925	EUR	597	0,14	599	0,19
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	1.576	0,36	0	0,00
XS1405136364 - Banco Sabadell 5,625% 060526	EUR	2.162	0,49	0	0,00
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	0	0,00	1.268	0,40
XS1384064587 - Banco Santander SA 3,25% 040426	EUR	906	0,21	0	0,00
XS1751004232 - Banco Santander Sa 1,125% 170125	EUR	0	0,00	388	0,12
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	2.086	0,47	0	0,00
XS1793349926 - Cie de Saint Gobain 1,125% 230326	EUR	198	0,05	0	0,00
XS1074055770 - Unibail Rodamco Westfld 2,5% 040626	EUR	2.004	0,46	0	0,00
XS1523192588 - Unibail Rodamco Westfld 0,875% 210225	EUR	0	0,00	970	0,30
XS2617442525 - Volkswagen Bank GMBH 4,25% 070126	EUR	1.213	0,28	0	0,00
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	0	0,00	299	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		87.086	19,82	69.527	21,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		313.005	71,23	226.514	70,74
TOTAL RENTA FIJA		313.005	71,23	226.514	70,74
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.232	1,19	2.110	0,66
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	8.689	1,98	8.444	2,64
TOTAL IIC		13.920	3,17	10.555	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		326.925	74,39	237.069	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		430.397	97,94	311.104	97,15

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 aplica.