

## ABANCA RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4808

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** ABANCA      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

### Dirección

CL. SERRANO, 45  
28001 - Madrid  
915785765

### Correo Electrónico

[abancagestionclientes@abancagestion.com](mailto:abancagestionclientes@abancagestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La renta variable de emisores radicados fuera del Área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Se invertirá en renta variable de cualquier sector mayormente de alta liquidez y capitalización, aunque podrá invertirse en valores de menor capitalización. Hasta un máximo del 35% de la exposición total de la cartera de renta fija, podrá tener un rating inferior en más de 4 niveles al del Reino de España, teniendo el resto una calidad crediticia superior, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad. Los emisores de los activos en los que se invierte y mercados en los que se negocian, serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

#### 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	0,67	0,29	0,67	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	3,50	2,64	4,11

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		
SP	5.328.734,6 7	5.567.113,6 6	3.170	3.314	EUR	0,00	0,00	100	NO
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	2.188.783,1 6	937.681,49	2	2	EUR	0,00	0,00	500	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	61.866	63.301	66.811	72.140
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	EUR	24.141	10.113	1.377	140

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	11,6098	11,3706	10,9258	10,2443
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	EUR	11,0295	10,7850	10,4331	9,8196

(\*)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				
SP	al fondo	0,55	0,19	0,74	0,55	0,19	0,74	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES	al fondo	0,54	0,20	0,75	0,54	0,20	0,75	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual SP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,10	0,83	1,27	-0,09	2,16	4,07	6,65	-6,11	-0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,85	04-04-2025	-0,85	04-04-2025	-0,83	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	14-04-2025	0,58	14-04-2025	0,90	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,41	3,86	2,92	2,34	2,49	2,36	2,68	4,27	5,96
<b>Ibex-35</b>	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,34	2,34	2,37	3,33	3,31	3,33	3,34	3,55	3,09

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,22	1,22	1,22	0,00

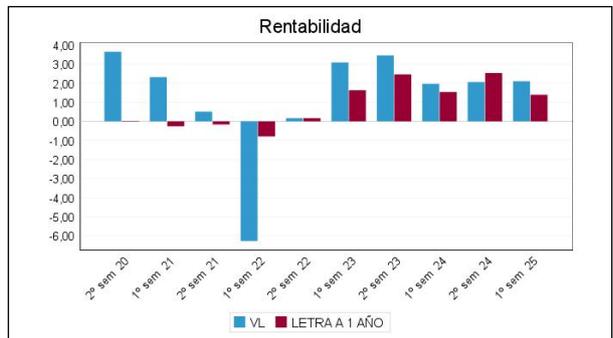
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/01/25 el fondo dejó de tener índice de referencia "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	0,82	1,44	-0,33	1,65	3,37	6,25		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	04-04-2025	-0,87	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	14-04-2025	0,57	14-04-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,48	3,91	3,01	2,36	2,50	2,36	2,62		
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	2,16	2,17	2,20	2,17	2,65		

(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.

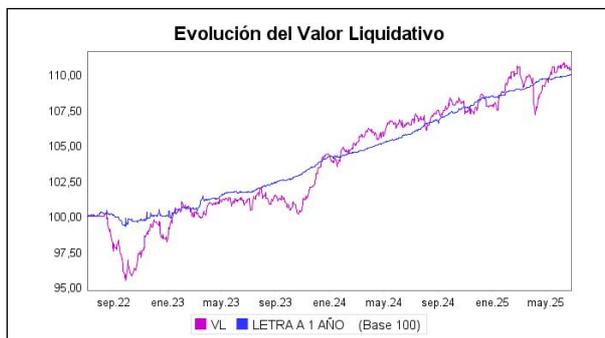
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,22	1,22	0,50	

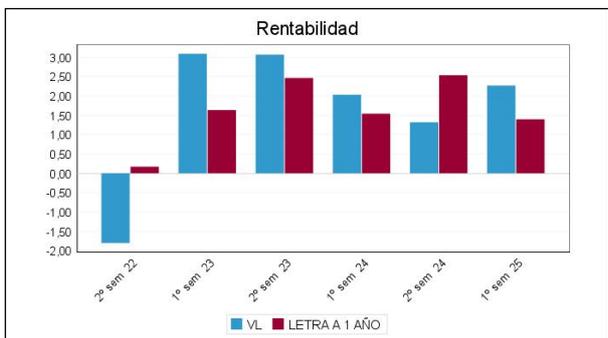
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/01/25 el fondo dejó de tener índice de referencia "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	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
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	1.871.450	43.940	1,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	265.535	11.831	1,52
Total fondos	5.785.470	232.507	1,10

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.491	87,77	69.949	95,28
* Cartera interior	11.939	13,88	11.958	16,29
* Cartera exterior	62.670	72,87	57.684	78,57
* Intereses de la cartera de inversión	883	1,03	307	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.305	11,98	3.284	4,47
(+/-) RESTO	210	0,24	181	0,25
TOTAL PATRIMONIO	86.007	100,00 %	73.414	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)	73.414	64.454	73.414	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,94	11,00	13,94	44,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	1,93	1,98	17,33
(+) Rendimientos de gestión	2,77	2,72	2,77	16,21
+ Intereses	1,10	1,01	1,10	24,32
+ Dividendos	0,57	0,37	0,57	77,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,92	-0,21	-126,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	0,20	1,20	598,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	0,02	0,55	3.225,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,18	-0,32	-303,69
± Otros resultados	-0,11	0,03	-0,11	-507,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,80	-0,83	18,78
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-0,74	15,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	111,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	250,27
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	1.100,63
+ 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	0,04	0,00	0,04	1.100,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.007	73.414	86.007	

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

### 3. Inversiones financieras

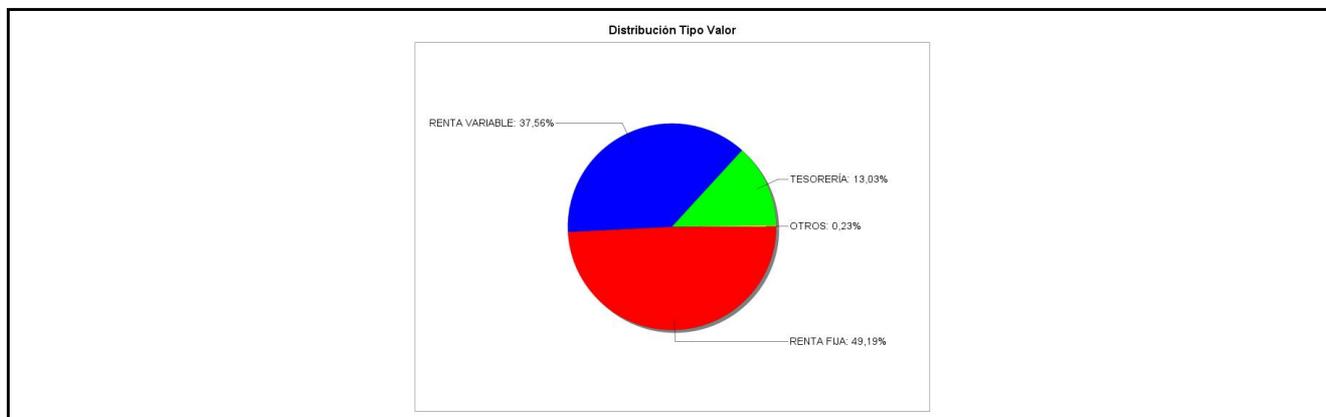
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.946	12,72	10.744	14,65
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	10.946	12,72	10.744	14,65
TOTAL RV COTIZADA	675	0,78	1.312	1,78
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	675	0,78	1.312	1,78
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	11.620	13,50	12.056	16,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.359	36,47	29.960	40,82
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	31.359	36,47	29.960	40,82
TOTAL RV COTIZADA	13.786	16,01	10.107	13,77
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	13.786	16,01	10.107	13,77
TOTAL IIC	17.841	20,74	17.534	23,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.986	73,22	57.601	78,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.606	86,72	69.657	94,90

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
BONO NOCIONAL BUND	C/ Fut. RXU5 Comdty EURO-BUND FUTURE Sep25	3.536	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL FRANCES 10A EURO-OAT	C/ Fut. OATU5 Comdty EURO-OAT Future Sep25	747	Inversión
Total subyacente renta fija		4283	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	1.822	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	320	Inversión
Total subyacente renta variable		2142	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6424	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 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

--

E) Importe Compras:199.800,00 ;% s/ Patrimonio:0,27%

Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 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.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido al reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

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

El fondo ha navegado un periodo de volatilidad en el mercado, manteniendo una cartera enfocada en activos de alta calidad. Hemos incrementado gradualmente nuestra exposición y la duración de la cartera, sumando deuda pública y deuda corporativa con una alta calificación crediticia. Nuestra visión sobre los activos de riesgo se ha mantenido muy neutral. En el segmento de renta variable (acciones), no modificamos los niveles de exposición, pero sí cambiamos la composición de las empresas en cartera. Pasamos de un enfoque prioritariamente europeo a uno más global, aumentando significativamente el peso en Estados Unidos y seleccionando compañías con una clara orientación hacia la calidad y el pago de dividendos. Hemos sido cautelosos en cuanto a la composición de nuestro segmento de bonos de alto rendimiento. Finalmente, mantuvimos una visión neutral sobre nuestra posición en la divisa dólar.

#### c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: CLASE SP (Rentabilidad de 2,1037% frente a índice de 1,3939%) y CLASE FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de 2,2666% frente a índice de 1,3939%). La diferencia es debida al posicionamiento en valores y activos concretos mantenido durante el periodo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máxima, reflejando una reducida vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -2,26%, quedando al final del período 61.87 millones de EUR), CLASE FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (incremento del 138,71%, quedando al final del período 24.14 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -4,3452%, quedando al final del período 3.170 participes), CLASE FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 2 participes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (0,60%) y CLASE FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (0,60%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0279%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 22,74%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 20,74%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: CLASE SP (0,1893%) CLASE FUNDO MISTO OBRIGAÇÕES (0,2043%) . La comisión sobre resultados minora la rentabilidad de la clase, estando este efecto ya contemplado en la

rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,29%, inferior a la obtenida por el fondo, debido a la diferente composición de carteras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado o incrementado peso en activos como: REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2032 0,9 %, US TREASURY N/B 30/04/2032 4 %, FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75 %, FRANCE (GOVT OF) 25/02/2030 2,75 %, BONOS Y OBLIG DEL ES 31/10/2025 2,15 %, X EUR HY CORP BOND 1D y acciones como Repsol, Cotarra, Roche, Host Hotels, Johnson & Johnson o Metlife. Se ha vendido o bajado peso en activos como: BO. EUROPEAN UNION 3,125% DIC 2030, BO. AIB GROUP PLC 3,625% 2026, BO. DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% FEB 2025, BO. BUNDESobligation 0% 09/10/2026 y acciones como Iberdrola, Schneider, LVMH, Siemens y SAP.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,4456%), EURO-BUND FUTURE Jun25 (0,1664%), ETF. Xtrackers II EUR High Yield Corp (0,1536%), ACC BNP- PARIBAS (0,1470%), FI NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA (0,1378%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ACC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (-0,1351%), S&P500 EMINI FUT Mar25 (-0,1504%), ACC ASML HOLDING NV (-0,1586%), ACC. COTERRA ENERGY INC (-0,1603%), BO. US TREASURY N/B 1,5% 2027 (-0,1800%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 98,88%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 9,52%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene una posición en Grupo Nostrum RNL originada por la absorción del fondo Etcheverría Mixto, F.I. a finales de diciembre de 2016, con una valoración de cero euros debido a la dudosa recuperación de la inversión, al encontrarse en proceso de liquidación. Al no haberse producido ninguna evolución con respecto a su situación procesal, se mantiene valorada en cero euros en la cartera.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,14 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,17%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,64% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a: BLACKROCK INC y DEUTSCHE

BANK AG

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: CLASE SP (3,41%) y CLASE FONDO MISTO OBRIGAÇÕES (3,48%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE SP (2,34%) y CLASE FONDO MISTO OBRIGAÇÕES (2,09%). El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la

aplicación del ejercicio de voto.

#### 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 ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 1.091,43 EUR (0,0013% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

S&P GLOBAL MARKET INTELLIGENCE LLC  
BERNEISTEN

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsiguiente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda, algunos de los principales desafíos a abordar.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo, como deuda pública o crédito de máxima calidad. En activos de riesgo, como renta variable o crédito de alto rendimiento, esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑA 2.80 2026-05-31	EUR	0	0,00	2.117	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,15 2028-10-31	EUR	2.324	2,70	1.541	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.324	2,70	3.658	4,98
ES00000127G9 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	2.001	2,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.001	2,33	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA 3,25 2030-02-14	EUR	199	0,23	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA 4,63 2036-12-11	EUR	102	0,12	100	0,14
ES0422714206 - RENTA FIJA CAJAMAR CAJA RURAL S 3,38 2029-07-25	EUR	307	0,36	306	0,42
ES0413320153 - RENTA FIJA 009999 DEUTSCHE BANK 3,63 2026-11-23	EUR	408	0,47	408	0,56
ES0265936056 - BONO ABANCA 5,88 2030-04-02	EUR	328	0,38	330	0,45
XS2677541364 - BONO BANCO SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	540	0,63	537	0,73
ES0468675030 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO 0,25 2029-09-25	EUR	594	0,69	592	0,81
ES0865936027 - BONO ABANCA 10,63 9999-12-31	EUR	467	0,54	462	0,63
ES0265936049 - BONO ABANCA 8,38 2033-09-23	EUR	572	0,66	573	0,78
ES0344251014 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	208	0,28
ES0422714172 - BONO Cajamar Caja Rural 3,38 2028-02-16	EUR	712	0,83	710	0,97
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	746	0,87	742	1,01
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	682	0,79	673	0,92
ES0213307061 - RENTA FIJA BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	189	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.658	6,57	5.830	7,96
ES0344251014 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	207	0,24	0	0,00
ES0380907040 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO 1,00 2026-12-01	EUR	756	0,88	755	1,03
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	501	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		963	1,12	1.256	1,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.946	12,72	10.744	14,65
<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>		10.946	12,72	10.744	14,65
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	226	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	545	0,74
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	675	0,78	70	0,09
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	229	0,31
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	159	0,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	83	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		675	0,78	1.312	1,78
<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>		675	0,78	1.312	1,78
<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>		11.620	13,50	12.056	16,43
US91282CNA52 - BONO DEUDA PUBLICA USA 4,00 2032-04-30	USD	1.932	2,25	0	0,00
FR001400PM68 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,75 2030-02-25	EUR	3.231	3,76	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - RENTA FIJA REPUBLICA DE IRLANDA 2,60 2034-10-18	EUR	1.461	1,70	0	0,00
AT0000A2WSC8 - BONO REPUBLICA OF AUSTRIA 0,90 2032-02-20	EUR	2.306	2,68	0	0,00
IT0005495731 - BONO REPUBLICA ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	2.333	2,71	1.003	1,37
IE00BKFCV568 - BONO DEUDA PUB IRLANDA 0,20 2027-05-15	EUR	0	0,00	615	0,84
IT0005584302 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.310	1,79
NL0015001AM2 - BONO DEUDA PUBLICA HOLANDA 2,50 2033-07-15	EUR	2.572	2,99	1.296	1,77
EU000A3LNF05 - RENTA FIJA EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	0	0,00	1.650	2,25
FR0000187635 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 5,75 2032-10-25	EUR	1.427	1,66	0	0,00
EU000A3K4EN5 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2028-12-05	EUR	1.858	2,16	1.438	1,96
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	1.472	1,71	1.464	1,99
DE0001102622 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 2,10 2029-11-15	EUR	699	0,81	0	0,00
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	1.429	1,95
DE0001102606 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 1,70 2032-08-15	EUR	748	0,87	757	1,03
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	0	0,00	2.040	2,78
DE0001141844 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN -0,56 2026-10-09	EUR	0	0,00	2.260	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.041	23,30	15.263	20,81
FR0128537208 - RENTA FIJA DEUDA FRANCIA 3,25 2025-03-12	EUR	0	0,00	986	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	986	1,34
XS1752894292 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 7,71 2028-01-18	EUR	441	0,51	0	0,00
AT0000A3KDR1 - BONO ERSTE BANK DER OE 3,25 2031-06-26	EUR	806	0,94	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-02-19	EUR	404	0,47	0	0,00
XS2892988275 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,63 2028-09-03	EUR	412	0,48	0	0,00
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 3,75 2027-05-09	EUR	402	0,47	404	0,55
FR0013534351 - BONO Electricite de Franc 2,88 2026-12-15	EUR	391	0,45	391	0,53
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	304	0,35	302	0,41
XS2893180039 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 4,13 2030-09-03	EUR	206	0,24	206	0,28
FR001400Q5V0 - BONO NEXANS S.A. 4,13 2029-05-29	EUR	411	0,48	411	0,56
DE000A383J95 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-07-12	EUR	308	0,36	306	0,42
XS2579324869 - BONO BANCO DE CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	411	0,48	410	0,56
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	419	0,49	416	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1190624038 - BONO EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	384	0,45	385	0,52
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 9999-12-31	EUR	269	0,31	274	0,37
PTBSRJOM0023 - BONO SANTANDER TOTTA SA 1,25 2027-09-26	EUR	1.313	1,53	1.312	1,79
XS2295335413 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,45 9999-12-31	EUR	387	0,45	0	0,00
XS2185997884 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,75 9999-12-31	EUR	0	0,00	385	0,52
XS2582404724 - RENTA FIJA ZFF FINANCE GMBH 5,75 2026-08-03	EUR	0	0,00	413	0,56
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	384	0,45	0	0,00
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	0	0,00	402	0,55
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.653</b>	<b>8,91</b>	<b>6.015</b>	<b>8,19</b>
XS1725580465 - BONO NORDEA BANK ABP 3,50 2025-03-12	EUR	0	0,00	417	0,57
XS2010039035 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,95 9999-12-31	EUR	0	0,00	294	0,40
XS2491963638 - RENTA FIJA AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	914	1,25
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	693	0,81	697	0,95
XS2620201421 - RENTA FIJA BBVA 4,13 2026-05-10	EUR	0	0,00	402	0,55
XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	400	0,55
XS2322423455 - BONO INTL CONSOL AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	385	0,52
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 9999-12-31	EUR	382	0,44	0	0,00
XS1890845875 - BONO IBERDROLA INTL BV 3,25 9999-12-31	EUR	0	0,00	389	0,53
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR 3,25 2025-09-15	EUR	389	0,45	391	0,53
XS2582404724 - BONO ZFF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	410	0,48	0	0,00
XS2296201424 - RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	385	0,52
FR001400F6V1 - BONO Banque Stellanis Fr 3,88 2026-01-19	EUR	415	0,48	408	0,56
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL 4,13 2025-11-15	EUR	406	0,47	406	0,55
XS0525602339 - BONO Cooperative Raboban 4,13 2025-07-14	EUR	319	0,37	318	0,43
XS2482872418 - BONO Fresenius SE & Co KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	477	0,65
XS2463505581 - BONO E.ON SE 0,88 2025-01-08	EUR	0	0,00	291	0,40
XS2456253082 - BONO AUST & NZ BANKING GR 0,25 2025-03-17	EUR	0	0,00	499	0,68
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-07-14	EUR	100	0,12	99	0,13
XS2342059784 - BONO BARCLAYS BANK PLC 4,03 2026-05-12	EUR	0	0,00	176	0,24
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	402	0,47	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSAJ 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	199	0,27
XS2199343513 - BONO ISS FINANCE B.V 1,25 2025-07-07	EUR	149	0,17	148	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.664</b>	<b>4,26</b>	<b>7.696</b>	<b>10,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.359</b>	<b>36,47</b>	<b>29.960</b>	<b>40,82</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>31.359</b>	<b>36,47</b>	<b>29.960</b>	<b>40,82</b>
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	658	0,77	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	411	0,48	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	412	0,48	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK	USD	271	0,31	0	0,00
US44107P1049 - ACCIONES HST US	USD	622	0,72	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	590	0,69	0	0,00
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	207	0,24	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Kone Oyj	EUR	321	0,37	259	0,35
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ	USD	346	0,40	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BBY US	USD	123	0,14	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BKR US	USD	532	0,62	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US	USD	361	0,42	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES VLO US	USD	262	0,30	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	301	0,35	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	248	0,29	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	364	0,42	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	277	0,32	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	0	0,00	70	0,10
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	371	0,43	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	374	0,44	0	0,00
US1270971039 - ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	535	0,62	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electric Co	USD	193	0,22	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls Int	USD	208	0,24	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	350	0,41	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	287	0,33	95	0,13
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	186	0,22	91	0,12
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	340	0,39	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	293	0,34	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	115	0,16
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	0	0,00	94	0,13
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	49	0,07
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	94	0,13
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	543	0,74
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	146	0,17	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	676	0,79	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	272	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	365	0,42	86	0,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	138	0,19
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	249	0,34
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	179	0,24
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	275	0,37
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INT.	EUR	0	0,00	144	0,20
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	167	0,23
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	192	0,26
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	124	0,14	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	0	0,00	179	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	455	0,62
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	454	0,53	217	0,30
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	64	0,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	495	0,67
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	398	0,46	70	0,10
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	169	0,23
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	0	0,00	140	0,19
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	552	0,75
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	231	0,32
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	193	0,26
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	274	0,32	487	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	638	0,87
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES B. GROUP AG	EUR	243	0,28	155	0,21
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	88	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	171	0,23
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	882	1,20
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	0	0,00	88	0,12
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	344	0,47
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	331	0,45
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	0	0,00	279	0,38
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	246	0,29	294	0,40
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	60	0,08
NL0000226223 - ACCIONES ST MICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	38	0,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	491	0,57	115	0,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	651	0,76	439	0,60
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	90	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.786</b>	<b>16,01</b>	<b>10.107</b>	<b>13,77</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.786</b>	<b>16,01</b>	<b>10.107</b>	<b>13,77</b>
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	3.775	4,39	5.743	7,82
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0	0,00	1.607	2,19
LU1109942653 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	5.915	6,88	4.129	5,62
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Investments	EUR	1.836	2,13	1.776	2,42
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	0	0,00	1.474	2,01
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE	EUR	3.307	3,84	2.805	3,82
LU0484968812 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	3.009	3,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>17.841</b>	<b>20,74</b>	<b>17.534</b>	<b>23,88</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>62.986</b>	<b>73,22</b>	<b>57.601</b>	<b>78,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.606</b>	<b>86,72</b>	<b>69.657</b>	<b>94,90</b>

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).