

ABANCA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3682

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/.

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

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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo Invierte un 80%-100% de la exposición total en renta fija privada, incluyendo deuda subordinada con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes, de entidades financieras y no financieras, bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE, y hasta un 10% no OCDE, incluidos emergentes. Los bonos convertibles y contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor. De producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando negativamente al VL del fondo. Podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta variable, siendo de media o alta capitalización, de emisores y mercados OCDE. El resto, se podrá invertir en deuda pública de emisores y mercados OCDE.

La calidad crediticia de las emisiones no está predeterminada, pudiendo llegar al 100% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera de renta fija no predeterminada.

Exposición a riesgo divisa inferior al 10%. La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Podrá invertir hasta 30% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,51	0,51	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	2,96	2,67	3,59

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	27.080.824,65	29.629.000,98	16.436	17.699	EUR	0,00	0,00		NO
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	191.635,31	108.850,25	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CARTERA	1.887.890,97	1.629.135,57	4.559	4.718	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	333.809	357.107	327.233	366.596
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	2.031	1.128	1.431	152
CARTERA	EUR	19.381	16.301		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	12,3264	12,0526	11,7936	11,2732
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	10,5967	10,3612	10,1394	9,6649
CARTERA	EUR	10,2659	10,0061		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SP	al fondo	0,45	0,20	0,65	0,45	0,20	0,65	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

FUNDO DE OBRIGAÇ ÕES	al fondo	0,45	0,20	0,65	0,45	0,20	0,65	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,10	0,23	0,34	0,10	0,23	0,34	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	1,50	0,76	-0,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	07-04-2025	-0,61	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-04-2025	0,50	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,62	2,20	1,64					
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,87	2,71					

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

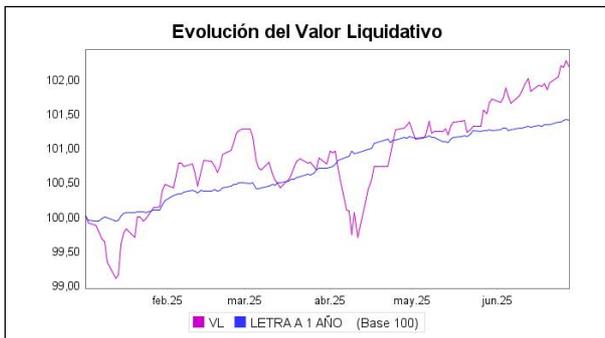
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	0,27	0,26	1,03	1,01	1,01	0,00

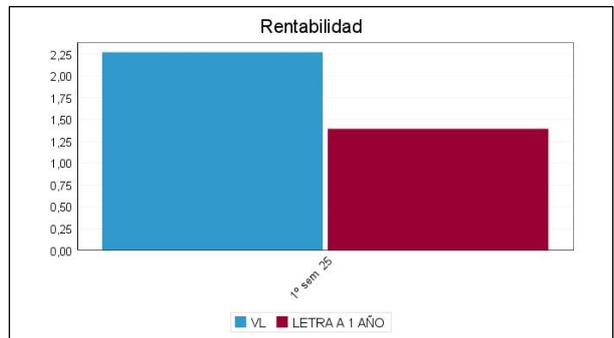
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual FUNDO DE OBRIGAÇÕES .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	1,51	0,75	-0,13					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	07-04-2025	-0,63	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	14-04-2025	0,51	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	2,67	2,20	1,59					
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,82	1,88					

(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.

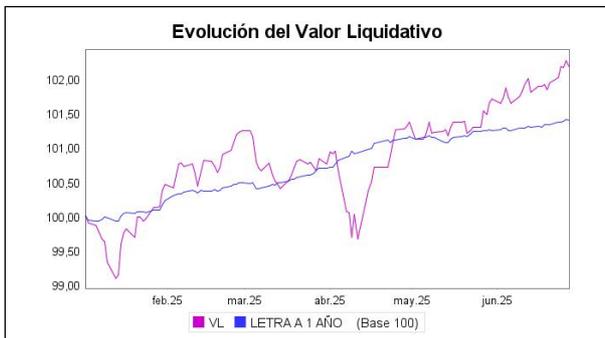
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,29	0,28	0,26	0,26	1,03	1,02	0,42	

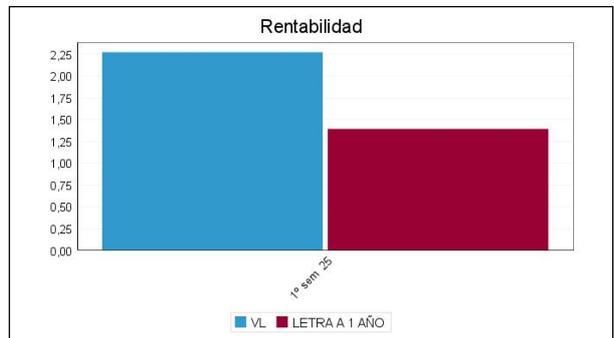
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	1,67	0,91	0,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	07-04-2025	-0,61	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-04-2025	0,49	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	2,61	2,20	1,47					
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,12	0,10	0,00	0,11			

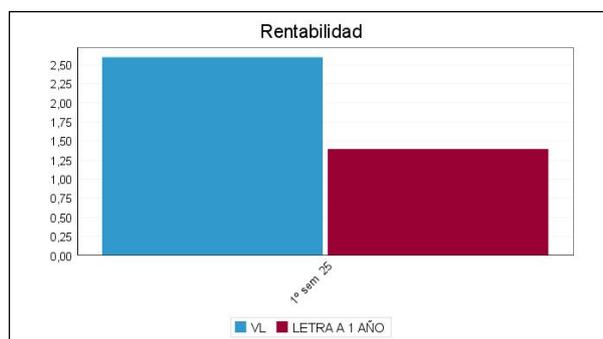
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	333.741	93,95	353.993	94,52
* Cartera interior	27.745	7,81	19.118	5,10
* Cartera exterior	302.685	85,21	330.375	88,21
* Intereses de la cartera de inversión	3.310	0,93	4.499	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.624	5,24	19.705	5,26
(+/-) RESTO	2.856	0,80	838	0,22
TOTAL PATRIMONIO	355.221	100,00 %	374.536	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)	374.536	287.596	374.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,56	21,62	-7,56	-134,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	1,99	2,24	10,95
(+) Rendimientos de gestión	2,94	2,67	2,94	8,40
+ Intereses	1,29	1,44	1,29	-11,40
+ Dividendos	0,08	0,08	0,08	-5,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,43	1,79	-1,43	-178,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-78,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,41	-1,23	2,41	-292,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,45	0,72	57,27
± Otros resultados	-0,16	0,04	-0,16	-519,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,70	0,76
- Comisión de gestión	-0,64	-0,62	-0,64	1,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	8,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	355.221	374.536	355.221	

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

3. Inversiones financieras

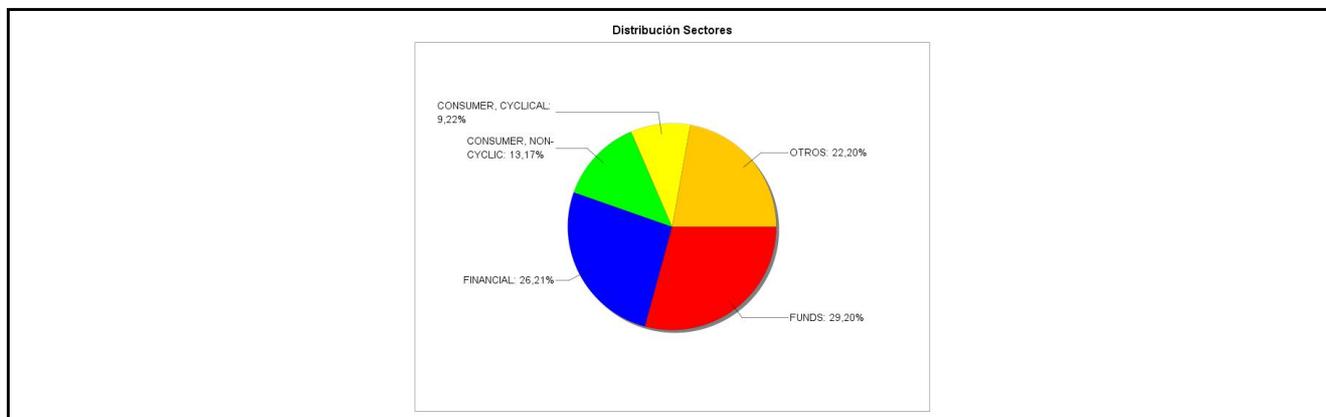
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.310	6,56	21.866	5,84
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	23.310	6,56	21.866	5,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.310	6,56	21.866	5,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202.878	57,13	236.796	63,23
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	202.878	57,13	236.796	63,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	103.725	29,21	91.087	24,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	306.603	86,34	327.883	87,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	329.913	92,90	349.749	93,39

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
COOPERATIEVE RABOBANK 3,25% PERP	C/ Compromiso	2.953	Inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU5 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep25	8.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU5 Comdty US 10YR NOTE (CBT) Sep25	25.186	Inversión
BO. AVINOR SA 3,5% 29052034	V/ Compromiso	4.002	Inversión
Total subyacente renta fija		40641	
EURO	V/ Fut. ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25	67.862	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		67862	
TOTAL OBLIGACIONES		108503	

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

Con fecha de aplicación 4/03/25, se rebajó la comisión de gestión de la clase CARTERA.

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:2.097.900,00 ;% s/ Patrimonio:0,57%

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.

Se ha incrementado la exposición al mercado de crédito en dólares, aprovechando los mayores diferenciales que ofrecen este tipo de emisiones. Se ha reforzado la inversión en bonos subordinados con opción de recompra a corto plazo, que aportan al fondo una rentabilidad atractiva sin incrementar la exposición a tipos de interés.

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 CLASE SP (Rentabilidad de 2,2715% frente a índice de 1,3939%) , Clase CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de 2,2733% frente a índice de 1,3939%) y Clase CLASE CARTERA (Rentabilidad de 2,5960% frente a índice de 1,3939%). La diferencia es debida a la exposición a riesgo de crédito del fondo y a una mayor udración. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es alta, reflejando una débil 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 -6,5241%, quedando al final del período 333.81 millones de EUR), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (incremento del 80,0532%, quedando al final del período 2.03 millones de EUR) , CLASE CARTERA (incremento del 18,8945%, quedando al final del período 19.38 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -7,1360%, quedando al final del período 16.436 participes), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 2 participes), CLASE CARTERA (descenso del -3,3701%, quedando al final del período 4.559 participes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (0,57%) y CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,57%) y CLASE CARTERA (0,23%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0649%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 28,01%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 18,81%. 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 (0,2044%) CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,2049%) CLASE CARTERA (0,2338%) . 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 1,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aumentado la exposición a high yield durante el semestre, el cual ha tenido un buen comportamiento de los diferenciales de crédito en los últimos meses

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: EURO FX CURR FUT Mar25 (0,7601%), ECM5 Curncy EURO FX CURR FUT Jun25 (0,6990%), ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25 (0,5623%), FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025 (0,1954%), AXA World Funds - US High Yiel (0,1716%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: HSBC 5.286 11/19/30 (-0,0865%), TSMC ARIZONA CO 4,125% 04/2029 (-0,0879%), MIZUHO FINANCIARIA 5,667% 05/2029 (-0,0932%), BO. CITIGROUP 3.52 27/10/2028 (-0,0939%), BO. MORGAN STANLEY 1.593 05/04/27 (-0,1023%).

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera y para cubrir el riesgo divisa de las inversiones en dólar.

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 98,44%. 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 13,79%. 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 cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,74 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,41%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,67% anualizada.

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 (2,42%) , CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (2,44%) y CLASE CARTERA (2,41%). 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 (1,85%) , CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (1,73%) y CLASE CARTERA (0,91%). 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.

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 2.132,18 EUR (0,0005% 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

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestión 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.

Para los próximos meses esperamos un comportamiento estable tanto de los diferenciales de crédito como de los tipos de interés tanto en euro como en dólar, aunque la situación actual de incertidumbre geopolítica pueda provocar episodios de volatilidad en los activos de renta fija. Prevemos que la selección de emisores, centrada en compañías de calidad y con fuerte generación de caja, contribuya a que el fondo muestre un buen comportamiento en dichos escenarios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA 3,25 2030-02-14	EUR	2.093	0,59	0	0,00
ES0280907033 - BONO UNICAJA BANCO 5,13 2029-02-21	EUR	2.982	0,84	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA 4,63 2036-12-11	EUR	1.328	0,37	1.303	0,35
ES0265936056 - BONO ABANCA 5,88 2030-04-02	EUR	2.298	0,65	2.310	0,62
ES0865936027 - BONO ABANCA 10,63 9999-12-31	EUR	3.804	1,07	3.717	0,99
ES0344251014 - RENTA FIJA BERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	2.083	0,56
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	4.875	1,37	4.807	1,28
ES0213307061 - RENTA FIJA BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	2.455	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.379	4,89	16.675	4,46
ES0344251014 - RENTA FIJA BERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	2.065	0,58	0	0,00
ES0380907040 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO 1,00 2026-12-01	EUR	0	0,00	687	0,18
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 9999-12-31	EUR	3.865	1,09	3.868	1,03
ES0317046003 - CEDULAS CEDULAS TDA 6 FTA 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	637	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.930	1,67	5.191	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.310	6,56	21.866	5,84
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		23.310	6,56	21.866	5,84
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.310	6,56	21.866	5,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2182121827 - BONO CORPORACION ANDINA D 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	1.836	0,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.836	0,49
US55903VBL62 - BONO WARNERMEDIA HOL 3,76 2027-03-15	USD	518	0,15	0	0,00
US30303M8H84 - BONO META PLATFORMS 3,85 2032-08-15	USD	3.264	0,92	0	0,00
XS2684826014 - BONO BAYER AG 6,63 2083-09-25	EUR	2.123	0,60	0	0,00
US78016HZZ62 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,97 2030-08-02	USD	1.720	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US345397C270 - BONO FORD MOTOR 4,95 2027-05-28	USD	1.686	0,47	0	0,00
US40434LAK17 - BONO HP INC 4,00 2029-04-15	USD	1.660	0,47	0	0,00
FR001400TL99 - BONO LIAD SA 4,25 2029-09-15	EUR	1.724	0,49	0	0,00
US46266TAC27 - BONO QVIA INC 5,70 2028-05-15	USD	2.611	0,74	0	0,00
US08652BAB53 - BONO BUSY 1,95 2030-10-01	USD	2.952	0,83	0	0,00
XS2391403354 - BONO DOMETIC GROUP AB 2,00 2028-09-29	EUR	1.839	0,52	0	0,00
US87264ADL61 - BONO T-MOBILE USA 4,20 2029-09-01	USD	1.682	0,47	0	0,00
US370334DA90 - BONO GENERAL MILLS 4,88 2029-12-30	USD	1.724	0,49	0	0,00
US50077LBC90 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 3,88 2027-02-15	USD	1.677	0,47	0	0,00
US628530BK28 - BONO MYLAN NV 4,55 2028-04-15	USD	1.678	0,47	0	0,00
XS2764457664 - BONO DANSKE BANK A/S 4,63 2034-05-14	EUR	3.654	1,03	0	0,00
US29736RAQ39 - BONO ESTEE LAUDER COMPANY 2,60 2030-01-15	USD	1.552	0,44	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-02-19	EUR	2.021	0,57	0	0,00
XS2223762381 - BONO BANCA INTESA SPA 5,50 9999-12-31	EUR	2.050	0,58	0	0,00
US609207AT22 - BONO MONDELEZJ 2,75 2030-04-13	USD	3.125	0,88	0	0,00
US66989HAV06 - BONO NOVARTIS CAPITAL CORP 4,20 2034-06-18	USD	3.258	0,92	0	0,00
US023135AP19 - BONO AMAZON 4,80 2034-12-05	USD	3.463	0,97	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	2.054	0,58	0	0,00
US404280EN53 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 5,29 2029-11-19	USD	3.465	0,98	0	0,00
XS2432130610 - BONO TOTALENERGIE SE 2,00 9999-12-31	EUR	3.887	1,09	3.858	1,03
US06738ECCU73 - BONO BARCLAYS BANK PLC 4,94 2030-09-10	USD	2.561	0,72	2.841	0,76
XS2830945452 - BONO WEBUILD SPA 5,38 2029-06-20	EUR	2.113	0,59	2.116	0,57
US02209SBD45 - BONO ALTRIA GROUP INC 4,80 2028-11-14	USD	2.573	0,72	2.863	0,76
USE2428RAG05 - BONO CAIXABANK SA 5,67 2029-03-15	USD	2.638	0,74	2.926	0,78
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2080-09-09	EUR	0	0,00	2.424	0,65
US55903VBA08 - BONO WARNERMEDIA HOL 3,76 2027-03-15	USD	0	0,00	1.855	0,50
US60687YCP25 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 5,67 2028-05-27	USD	3.466	0,98	3.861	1,03
US872898AG66 - BONO TSMC ARIZONA CORP. 4,13 2029-04-22	USD	3.371	0,95	3.757	1,00
US68389XCC74 - BONO ORACLE CORPORATION 1,65 2026-03-25	USD	0	0,00	3.701	0,99
US478160AL82 - BONO JOHNSON & JOHNSON 4,95 2033-05-15	USD	3.536	1,00	3.918	1,05
US801060AD60 - BONO SANOFI 3,63 2028-03-19	USD	1.671	0,47	1.871	0,50
US172967LS86 - BONO CITIGROUP INC 3,52 2028-10-27	USD	3.301	0,93	3.711	0,99
US61772BAB99 - BONO MORGAN STANLEY 1,59 2027-05-04	USD	0	0,00	3.681	0,98
XS1584122763 - BONO ESSITY AKTIEBOLAG SA 1,63 2027-03-30	EUR	0	0,00	3.891	1,04
US904764BH90 - BONO UNILEVER CAPITAL CORP 2,13 2029-09-06	USD	2.318	0,65	2.570	0,69
XS2812416480 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,45 2026-04-30	EUR	0	0,00	4.009	1,07
FR0013534351 - BONO Electricite de Franc 2,88 2026-12-15	EUR	3.902	1,10	3.899	1,04
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL 3,58 2026-08-14	EUR	0	0,00	4.006	1,07
FR001400SHQ2 - BONO DANONE SA 3,20 2031-09-12	EUR	0	0,00	3.736	1,00
XS2898838516 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	3.746	1,05	3.735	1,00
XS2170362912 - BONO NESTLE FINANCE INTL 0,38 2032-05-12	EUR	2.898	0,82	2.911	0,78
XS2893180039 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 4,13 2030-09-03	EUR	3.920	1,10	3.905	1,04
XS2154419118 - BONO SHELL INTERNATI FINA 1,88 2032-04-07	EUR	3.209	0,90	3.213	0,86
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 9999-12-31	EUR	1.881	0,53	1.872	0,50
FR001400Q5V0 - BONO NEXANS S.A. 4,13 2029-05-29	EUR	2.055	0,58	2.053	0,55
XS2810309224 - BONO PROCTER & GAMBLE 3,20 2034-04-29	EUR	0	0,00	3.047	0,81
FR001400KHW7 - BONO KERING 3,63 2031-06-05	EUR	3.514	0,99	3.553	0,95
XS2114852564 - BONO COMCAST 0,75 2031-11-20	EUR	3.760	1,06	3.791	1,01
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 2050-01-01	EUR	0	0,00	3.713	0,99
XS2829203012 - RENTA FIJA MOLSON COORS BREWING 3,80 2032-06-15	EUR	4.082	1,15	4.096	1,09
XS2825539617 - BONO AVINOR AS 3,50 2034-05-29	EUR	3.996	1,13	4.061	1,08
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 9999-12-31	EUR	3.927	1,11	3.921	1,05
FR001400NXK3 - BONO BPCE SFH - SOC 3,13 2036-02-20	EUR	3.927	1,11	4.015	1,07
XS2824763044 - BONO FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	4.099	1,15	4.085	1,09
XS2815984732 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 4,00 2030-05-21	EUR	0	0,00	4.145	1,11
DE000A382988 - BONO MERCEDES-BENZ INT FJ 3,25 2030-11-15	EUR	4.032	1,14	4.033	1,08
XS2389116307 - BONO BANCO SABADELL 5,00 9999-12-31	EUR	2.007	0,56	0	0,00
XS2813211294 - BONO ROCHE FINANCE EUROPE 3,23 2030-05-03	EUR	0	0,00	2.053	0,55
XS2782109016 - BONO BANCO SABADELL 4,25 2030-09-13	EUR	0	0,00	3.637	0,97
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL 3,88 9999-12-31	EUR	3.824	1,08	3.776	1,01
XS2747776487 - BONO SANTANDER CONSUMER FJ 3,75 2029-01-17	EUR	2.999	0,84	2.981	0,80
IT0005549370 - BONO UNICREDIT SPA 3,50 2030-07-31	EUR	0	0,00	2.066	0,55
XS2801963716 - RENTA FIJA Jefferies Financia 4,00 2029-04-16	EUR	0	0,00	4.329	1,16
XS2788614498 - RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP SA 3,50 2029-03-21	EUR	4.207	1,18	4.182	1,12
IT0005315046 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FJ 1,25 2029-11-24	EUR	0	0,00	3.367	0,90
XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3.867	1,09	3.876	1,03
XS2681383662 - RENTA FIJA RECKITT BENCKISER TS 3,63 2028-09-14	EUR	0	0,00	3.598	0,96
XS2758931880 - RENTA FIJA MITSUBISHI HC CAP UK 3,73 2027-02-02	EUR	511	0,14	507	0,14
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 9999-12-31	EUR	1.964	0,55	0	0,00
PTBPCPHOM0066 - RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	3.464	0,92
XS2410367747 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 9999-12-31	EUR	1.757	0,49	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	5.120	1,37
XS2407529309 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2032-11-16	EUR	3.784	1,07	3.534	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3E5TR0 - BONO ALLIANZ SE 2,60 9999-12-31	EUR	1.981	0,56	2.009	0,54
FR0013461795 - RENTA FIJA La Banque Postale S 3,88 9999-12-31	EUR	0	0,00	2.319	0,62
XS2321520525 - RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 3,00 2031-08-19	EUR	0	0,00	200	0,05
FR0013368206 - RENTA FIJA RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	0	0,00	195	0,05
XS2185997884 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,75 9999-12-31	EUR	0	0,00	414	0,11
FR0014009DZ6 - BONO CARREFOUR SA 1,88 2026-10-30	EUR	0	0,00	3.337	0,89
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	2.458	0,66
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	0	0,00	4.592	1,23
FR0014003SA0 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,63 2028-11-03	EUR	4.662	1,31	4.538	1,21
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	0	0,00	4.727	1,26
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	0	0,00	421	0,11
XS2193661324 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARK 3,25 9999-12-31	EUR	0	0,00	3.391	0,91
XS2090859252 - OBLIGACION MEDIOBANCA DI CRED F 0,88 2026-01-15	EUR	0	0,00	190	0,05
XS1799545329 - OBLIGACION DRAGADOS SA 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	204	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		167.446	47,15	201.127	53,72
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 9999-12-31	EUR	2.003	0,56	0	0,00
XS2854329104 - BONO ECONOMY AG 6,25 2029-07-15	EUR	2.094	0,59	0	0,00
XS2333564503 - BONO DUFYR ONE BV 3,38 2025-07-27	EUR	1.760	0,50	0	0,00
XS2228919739 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 8,50 2030-09-10	EUR	1.840	0,52	1.843	0,49
XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2080-09-09	EUR	2.434	0,69	0	0,00
XS2688529135 - BONO COTY INC-CL A 5,75 2028-09-15	EUR	3.140	0,88	3.144	0,84
US61772BAB99 - BONO MORGAN STANLEY 1,59 2026-05-04	USD	3.243	0,91	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS 2025-06-17	EUR	0	0,00	2.107	0,56
XS1497606365 - BONO TELEC.ITAL 3,00 2025-09-30	EUR	427	0,12	422	0,11
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	0	0,00	499	0,13
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	1.122	0,30
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 9999-12-31	EUR	1.892	0,53	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 9999-12-31	EUR	0	0,00	3.911	1,04
XS2264074647 - RENTA FIJA LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	0	0,00	578	0,15
PTBCPHOM0066 - RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2027-02-12	EUR	3.451	0,97	0	0,00
XS2491963638 - RENTA FIJA AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	639	0,17
XS2189784288 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 6,13 9999-12-31	EUR	0	0,00	3.863	1,03
XS2131567138 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,38 9999-12-31	EUR	0	0,00	3.991	1,07
XS2322423455 - BONO INTL CONSOL AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	6.641	1,77
FR0013461795 - RENTA FIJA La Banque Postale S 3,88 9999-12-31	EUR	2.348	0,66	0	0,00
XS2321520525 - RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 3,00 2031-08-19	EUR	202	0,06	0	0,00
FR0013368206 - RENTA FIJA RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	197	0,06	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONO EDP 1,70 2080-07-20	EUR	1.897	0,53	1.892	0,51
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	2.021	0,57	0	0,00
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	0	0,00	599	0,16
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-07-14	EUR	0	0,00	557	0,15
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	556	0,15
XS2225157424 - BONO VODAFONE GROUP 2,63 2080-08-27	EUR	1.994	0,56	0	0,00
DE000CB0HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	0	0,00	495	0,13
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	424	0,12	0	0,00
XS2199343513 - BONO ISS FINANCE B.V 1,25 2025-07-07	EUR	425	0,12	422	0,11
XS2193661324 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARK 3,25 9999-12-31	EUR	3.432	0,97	0	0,00
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	553	0,15
XS1799545329 - BONO DRAGADOS SA 1,88 2026-04-20	EUR	208	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.432	9,98	33.834	9,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.878	57,13	236.796	63,23
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		202.878	57,13	236.796	63,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYTH5602 - PARTICIPACIONES State Street GA EU	EUR	11.393	3,21	0	0,00
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	17.531	4,94	16.930	4,52
LU1109943388 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	17.784	5,01	17.377	4,64
LU0807188452 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL HIGH	EUR	0	0,00	2.724	0,73
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE RENDEME	EUR	0	0,00	2.557	0,68
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	9.135	2,57	12.906	3,45
IE00BP258P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	0	0,00	7.596	2,03
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	13.214	3,72	8.996	2,40
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BANK OF N.YORK	EUR	16.960	4,77	2.089	0,56
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE	EUR	9.982	2,81	9.641	2,57
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	7.726	2,18	10.270	2,74
TOTAL IIC		103.725	29,21	91.087	24,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		306.603	86,34	327.883	87,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		329.913	92,90	349.749	93,39

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).