

CBNK RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, SAP

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.
Depositario: ND

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

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	0,04	0,10	0,04	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,82	1,51	2,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	40.445,26	37.639,33	939	911	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	9.081,91	7.677,55	404	352	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	80.319	73.498	44.260	31.901
CLASE CARTERA	EUR	18.377	15.257	13.626	20.453

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	1.985,8753	1.952,6997	1.882,1921	1.763,5077
CLASE CARTERA	EUR	2.023,4824	1.987,2134	1.910,6767	1.785,7251

(*)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				
CLASE BASE		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,70	1,41	0,29	0,42	2,69	3,75	6,73	-9,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	02-05-2025	-0,84	05-03-2025	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-04-2025	0,34	31-01-2025	0,80	22-07-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,86	2,60	2,14	1,86	2,09	2,60	3,54	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,42	2,42	2,48	3,26	3,26	3,26	3,22	3,15	

(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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,73	0,72

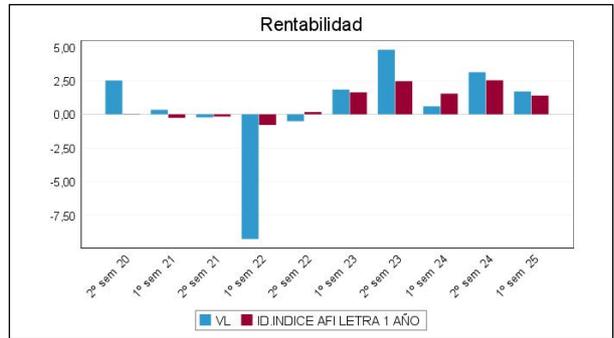
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,83	1,47	0,35	0,49	2,76	4,01	7,00	-9,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	02-05-2025	-0,84	05-03-2025	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-04-2025	0,34	31-01-2025	0,80	22-07-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,86	2,60	2,14	1,86	2,09	2,60	3,54	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,46	3,24	3,24	3,24	3,20	3,16	

(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)	0,23	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,48	0,48	0,47

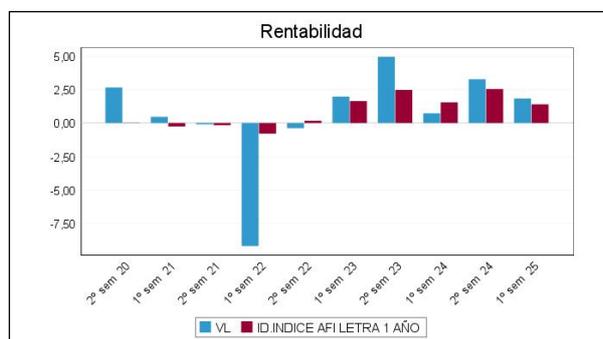
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	199.990	2.454	1,70
Renta Fija Internacional	14.901	395	2,04
Renta Fija Mixta Euro	50.278	1.336	3,38
Renta Fija Mixta Internacional	45.332	700	0,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	33.749	851	2,11
Renta Variable Euro	38.380	974	12,03
Renta Variable Internacional	32.584	1.065	0,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.713	1.982	1,42
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	587.928	9.757	2,35

*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	98.157	99,45	86.787	97,78
* Cartera interior	16.057	16,27	15.011	16,91
* Cartera exterior	80.155	81,21	69.964	78,83
* Intereses de la cartera de inversión	1.944	1,97	1.812	2,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	619	0,63	2.024	2,28
(+/-) RESTO	-80	-0,08	-57	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	98.696	100,00 %	88.755	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.755	72.091	88.755	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,81	17,36	8,81	-41,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	2,97	1,71	-33,60
(+) Rendimientos de gestión	2,05	3,32	2,05	-28,72
+ Intereses	1,69	1,79	1,69	9,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	1,51	0,38	-70,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-77,78
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,03	-0,02	-190,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	12,76
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	13,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	36,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-41,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.696	88.755	98.696	

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

3. Inversiones financieras

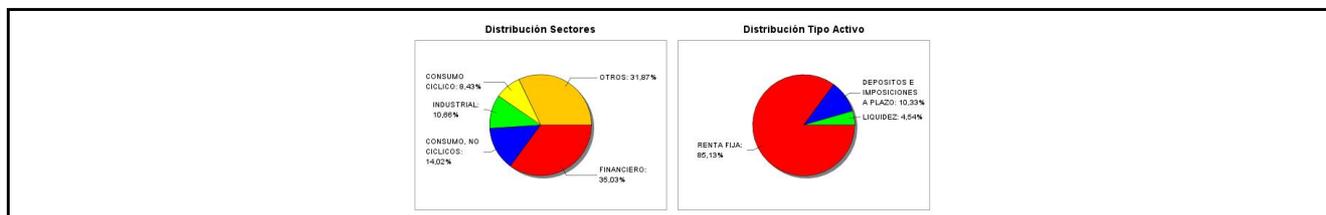
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.863	3,91	5.708	6,42
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	2.000	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.863	5,94	5.708	6,42
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	10.194	10,34	9.303	10,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.057	16,28	15.011	16,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	80.155	81,20	69.964	78,86
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	80.155	81,20	69.964	78,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.155	81,20	69.964	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.212	97,48	84.975	95,76

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) 21/02/2025 Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CBNK RENTA FIJA EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 659), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones. Número de registro: 310941.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 1.991.069 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 242.231.000 euros, lo que equivale al 256.25% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, un bono por un nominal de 700.000 euros. El precio al que se contrató era el mejor en el momento de la compra.

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.

Esta primera mitad del año ha estado marcada por la incertidumbre generada por la política comercial y política exterior de Trump. La amenaza de los aranceles recíprocos supuso un importante lastre todo el primer trimestre donde la mayor aversión al riesgo provocó un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio, movimiento que se reflejó en el precio del oro y en el comportamiento de los tipos de interés que se veían beneficiados por la falta de visibilidad.

En abril y tras una primera mitad del mes caracterizada por la tensión derivada de los anuncios de Trump, en las últimas

semanas se producía una desescalada que alcanzaba su punto álgido con el anuncio de un aplazamiento en la entrada en vigor de los aranceles anunciados a la Unión Europea y un progresivo acercamiento entre los dirigentes de EE. UU y China. Esto generaba un movimiento de rebote en los mercados financieros que conseguían recuperar parte de la pérdida generada en la primera mitad de mes y reducir significativamente la volatilidad.

Con posterioridad la rebaja aplicada por Moodys al rating de la deuda americana, considerado el activo refugio por excelencia, despertaba un nuevo foco de preocupación sobre la situación fiscal del país. Al final del semestre el foco de atención se desplazaba desde la política arancelaria a la escalada del conflicto entre Israel e Irán que obligaba a los mercados a enfrentarse a un nuevo mapa de riesgos. La intervención de EE. UU. en Oriente Medio, con ataques a instalaciones nucleares iraníes, elevaba la tensión geopolítica a niveles no vistos desde hace décadas, disparando la volatilidad en las cotizaciones del petróleo y el dólar. La persistencia de la guerra comercial de Trump reavivaba los temores inflacionarios y forzaba a los bancos centrales a mantener una postura prudente.

En la Eurozona el PIB crecía un 0,3% intertrimestral en el 1T 2025 y sitúa su avance interanual en el 1,2%. En junio el repunte de los costes energéticos incidía negativamente en la inflación que repuntaba ligeramente hasta el 2% desde el 1,9% del mes anterior, mientras que la subyacente se mantenía en el 2,3%. El PMI compuesto se situaba por encima de 50,5, gracias a la progresiva mejora del componente manufacturero, aunque todavía se sitúa en niveles por debajo del nivel de expansión marcado en 50. El índice IFO en Alemania, mostraba una mejora del clima empresarial superior a lo previsto, repunte que podría ir ligado a la aprobación por parte del gobierno alemán de los borradores de presupuesto para 2025 y 2026, donde se incluye un aumento de la inversión ligado al plan de infraestructuras y el incremento de gasto en defensa. También la UE aprobaba un plan de 1.500 millones para impulsar su industria de defensa, exigiendo que al menos el 65% de la inversión vaya destinada a compañías europeas.

En EE. UU. se confirmaba una disminución de la presión inflacionista con el PCE anual en el +2,3% y la subyacente en el +2,7%. El PMI Compuesto retrocedía, como consecuencia del freno en el sector servicios, mientras que la actividad manufacturera mostraba una mayor fortaleza. Las ventas minoristas caían en mayo, destacando el retroceso en ventas de autos tras el efecto inicial de los aranceles. El dólar y la confianza en los activos estadounidenses se debilitaban ante una pérdida de confianza en la estabilidad institucional.

Como consecuencia del conflicto entre Israel e Irán el petróleo llegaba a repuntar por encima de los 75 dólares por barril, pero volvía a niveles cercanos a 67 dólares gracias a la menor tensión en Oriente Medio, el anuncio por parte de la OPEP de un nuevo incremento en la producción y las dudas sobre una futura desaceleración en el crecimiento global.

Siguiendo el guion ya anunciado, el BCE llevaba a cabo una tercera bajada de tipos de interés de 25pb, dejando el tipo de depósito en el 2,0% y dejaba traslucir que habrá que esperar a que pase el verano para ver nuevos movimientos en tipos. Por su parte la FED mantenía inalterado el tipo oficial en el +4,25%-4,50%, tal y como ya descontaba el mercado, pero revisaba a la baja para los dos próximos años las expectativas de crecimiento y corregía al alza las expectativas de los precios.

Los mercados de renta fija se debaten entre el riesgo de un repunte inflacionista provocado por la guerra comercial y que apuntalaría los tipos en sus niveles actuales y por otro lado el temor a una fuerte desaceleración de la actividad económica que forzaría la intervención de los Bancos Centrales bajando tipos. A esto se le une la aprobación de importantes paquetes de gasto tanto en defensa como en infraestructuras que sin duda dispara las necesidades de financiación y la emisión de deuda. En EE. UU., los tramos largos de la curva se veían presionados por el deterioro fiscal y la incertidumbre geopolítica que pesaba también sobre las nuevas emisiones de deuda, pero la relajación de los últimos días permitía un movimiento de apreciación hasta el 4,25%. En la Zona euro el rendimiento del bono a 10 años llegaba a situarse por encima del 2,8% en abril en plena crisis comercial, pero cerraba el semestre en el 2,58%. El crédito se sigue mostrando robusto sin que se haya visto una ampliación significativa de los diferenciales frente a la deuda.

En Renta Variable los mercados bursátiles globales cerraban en positivo, y especialmente en el último mes asistíamos a una significativa recuperación de los mercados bursátiles americanos que se veían impulsados por los acuerdos comerciales, las expectativas de estímulos fiscales y por el buen comportamiento del sector tecnológico. En el acumulado anual el S&P se sitúa en el 5,5% frente a un 8,3% del Eurostoxx 50, recortándose en los dos últimos meses de forma significativa el diferencial Europa frente a EE. UU. que llegó a situarse en el 12%. En la presentación de resultados del primer trimestre el beneficio por acción (BPA) se situaba por encima de las expectativas, pero eran muy pocas las compañías dispuestas a dar previsiones sobre sus expectativas 2025.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, el rating medio de la cartera de renta fija era A-, la duración era de 3,5 y la TIR media de 2,91%.

Básicamente nos hemos centrado durante el semestre mantener la calidad crediticia de la cartera, reduciendo ligeramente la duración media de cartera. Puesto que en el tramo final del año 2024 comenzamos un proceso gradual de reducción de duración y calidad, de cara a poder encarar una primera parte de 2025 que esperábamos compleja dado el tono esperado de las nuevas políticas que la administración Trump había planteado en campaña, fundamentalmente por el lado arancelario.

C) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestión en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). Se recalca que dicha referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 88.755.223,88 euros a 98.696.328,41 euros. El número de participes ha variado de 1267 a 1349.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.70%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.39%).

La rentabilidad anual cosechada (1.70%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (1.52%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,36%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,34% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.84%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.83%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.39%).

La rentabilidad anual cosechada (1.83%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (1.52%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,23%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,34% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.84%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.70%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), e idéntica a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.70%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.83%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.70%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras realizadas durante el periodo se han concentrado en bonos con vencimientos 2028-2030, dando margen a alguna posición con vencimiento 2027 y 2031. Destacamos entre ellas: Siemens 2,875% vencimiento 27/mayo/2029, Mercedes Benz 2,50% vencimiento 05/septiembre/2028, Lloyds 4,50% vencimiento 11/enero/2029, Rabobank 0.01% vencimiento 02/julio/2030 o Ferrovial 3,25% vencimiento 16/enero/2030.

Por otro lado, se han realizado ventas como: Abertis 2,25% vencimiento 29/marzo/2029, Banque Federative Credit Mutuel 0,625% vencimiento 19/noviembre/2027, Caisse Française de Financement Local 3,50% vencimiento 16/marzo/2032 , Reino de España 1.95% vencimiento 30/julio/2030 o Santander 0,50% vencimiento 24/marzo/2027.

Adicionalmente, se ejecutaron amortizaciones anticipadas en: Intesa San Paolo 5.875% perpetua, TotalEnergies 2,625% perpetua, Repsol 4,50% 03/25/2075 e ING 2,125% vencimiento 23/mayo/2026.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho a nivel precios han sido Elo Saca 6,0% vencimiento 22/marzo/2029 (+9,42%), Triodos Bank 4,875% vencimiento 12/septiembre/2029 (+3,42%) y CK Hutchison Group 1,50% vencimiento 17/octubre/2031 (+3,40%). En cuanto a los activos que peor se han comportado están Cajamar 8,0% vencimiento 22/septiembre/2026 (-2,22%), Repsol 3,625% vencimiento 5/septiembre/2034 (-1,39%) e Illinois Tool Works 3,375% vencimiento 17/mayo/2032 (-1,39%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido: Elo Saca 6,0% vencimiento 22/marzo/2029 (+6,2 pb), Deutsche Bank 4.50% perpetua (+6,1 pb) e Intesa San Paolo 5,25% vencimiento 13/enero/2030 (+3,4 pb).

Por el contrario, los que menos han contribuido han sido Illinois Tool Works 3,375% vencimiento 17/mayo/2032 (+0,2 pb), Repsol 3,625% vencimiento 5/septiembre/2034 (+0,2 pb) y Reckitt Benckiser 3,875% vencimiento 14/septiembre/2033 (+0,2 pb).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era nula.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 19.064.458,81 euros, lo que equivale al 20.17% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones:

Abanca 0.5%, vencimiento 08/09/2027 de BBB- a BBB

Unicaja Banco 1%, vencimiento 01/12/2026 de BBB- a BBB

Sanofi 1.375%, vencimiento 21/03/2030 de A+ a AA-

Caisse Francaise de Financement Local 1.125%, vencimiento 12/06/2028 de AA+ a AAA

Carrefour Banque 4.079%, vencimiento 05/05/27 de BBB a BBB-

Auchan 6%, vencimiento 22/03/2029 de BB a BB-
Volkswagen Finance 4.625% Perpetua de BBB a BBB-
Whirpool Finance 1.1%, vencimiento 11/09/27 de BBB- a BB+
Celanese US Holdings 2.125%, vencimiento 01/03/2027 de BBB- a BB+
BP PLC 2.822% vencimiento 07/04/2032 de A a A+
ING Group 0.25%, vencimiento 01/02/2030 de A- a A+
Mediobanca 1%, vencimiento 17/07/2029 de BBB a BBB+
Intesa San Paolo 5.25%, vencimiento 13/01/2030 de BBB a BBB+
Bank of Ireland Group 4.875%, vencimiento 16/07/2028 de BBB+ a A-
John Deere Bank 3.3%, vencimiento 15/10/2029 de A a A+
Caixabank 0% vencimiento 19/09/2032 de BBB a BBB+
Kion Group 4%, vencimiento 20/11/2029 de BBB- a BB+

El 21 de febrero la CNMV aprobó el nuevo folleto del fondo por el que se permite que, determinadas entidades comercializadoras, que no sean del grupo de la gestora, puedan cobrar a los partícipes que hayan suscrito participaciones a través de cuentas ómnibus, comisiones por la custodia y administración de las participaciones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 2.26%, superior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -2.42%

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 2.26%, superior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -2.40%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.95%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 3.30%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 5.721 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de

inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que avanza el año 2025 parece que las tensiones comerciales entran en una nueva fase de pactos y acuerdos, pero aun así, no queda duda de que la incertidumbre y los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación se han intensificado. Una vez concluido el «periodo de gracia tarifario» con la Unión europea que vence el 9 de julio, podríamos llegar a una situación en la que se logren acuerdos comerciales con distintos tipos arancelarios por sectores, lo que tendrá también distintos impactos por áreas geográficas. La implementación del programa de defensa en la eurozona y el Plan de Infraestructuras de Alemania podrían moderar algo los impactos sobre el crecimiento en Europa, pero no es previsible que estas inversiones se materialicen efectivamente antes de 2026.

Un escenario más adverso pasa por un deterioro sustancial de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China o un recrudecimiento del conflicto Irán-Israel que provocaría una desaceleración más pronunciada, mayor inflación y una respuesta más contundente de gobiernos y bancos centrales. El dólar se mantiene por debajo de sus niveles de principios de abril, antes del Liberation day de Trump y la rentabilidad del bono americano a 30 años ha llegado a tocar niveles del 4,5%, sugiriendo ambos datos cierta desconfianza hacia las instituciones americanas lo que se traduce en que a corto plazo aún persiste la tensión.

En la última reunión de junio el BCE estableció los tipos en el 2%, tras haber revisado a la baja tanto las previsiones de crecimiento como las previsiones de inflación para este año 2025. En los peores momentos de abril el mercado llegó a descontar dos bajadas de tipos adicionales hasta dejar el tipo en el 1,5%, pero el repunte de los precios energéticos derivados del conflicto entre Irán e Israel incidía sobre las expectativas de mercado que ha pasado a descontar tan solo una bajada adicional.

A pesar de la presión ejercida por Trump la Fed ha mantenido inalterados los tipos de interés en el 4,25%-4,5% en este primer semestre ante el riesgo que la política arancelaria supone sobre el devenir de la inflación en EE. UU., al tiempo que revisaba a la baja las previsiones de crecimiento y al alza las previsiones de inflación. Actualmente el mercado descuenta dos bajadas en la segunda mitad de 2025 pero durante el mes de abril, con las tensiones arancelarias, se llegaron a descontar hasta cuatro bajadas.

Por otro lado, la aprobación por parte de Congreso y Senado de la reforma fiscal de Trump The One Big Beautiful Bill Act supone un significativo riesgo sobre el porcentaje de déficit fiscal y el porcentaje de deuda pública, lo que ha estado afectando negativamente a la valoración de la deuda americana que dejaba de funcionar como activo refugio en favor de otros activos tales como el oro o las criptomonedas.

La incertidumbre generada por la política exterior de Trump ha afectado también a la curva europea lastrando sobre todo a los activos de deuda con mayor duración, mientras que las emisiones de crédito corporativo sorteaban mejor esta volatilidad de tipos de interés avaladas por unos resultados empresariales en línea o mejor de lo esperado. De cara a los próximos meses y teniendo aún pendiente la negociación de los aranceles con la Unión Europea hemos recortado ligeramente la duración de las carteras, que se centran en los activos de mayor calidad crediticia tanto en deuda como en corporativo. Aunque en el primer semestre hemos asistido a un importante volumen de emisiones en primario, los flujos siguen dando un importante soporte a la demanda de activos de renta fija para el resto del año 2025.

De cara a los próximos meses las valoraciones de los activos de renta fija volverán a estar condicionadas por las decisiones de los Bancos Centrales que a su vez van a estar marcadas por la evolución de los datos de inflación, crecimiento y desempleo en el caso de los Estados Unidos.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	1.151	1,17	1.148	1,29
ES0224261059 - OBLIGACION CORP DE RESERVAS ESTRE 1,75 2027-11-24	EUR	287	0,29	286	0,32
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	0	0,00	191	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.439	1,46	1.624	1,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	303	0,31	304	0,34
ES0200002071 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	725	0,73	719	0,81
ES0265936023 - OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	546	0,55	546	0,62
ES0243307016 - BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR	269	0,27	269	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.843	1,86	1.837	2,07
ES0541571446 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,30 2025-05-13	EUR	0	0,00	392	0,44
ES05050721B8 - PAGARE GRUPO PIKOLIN SL 4,84 2025-04-14	EUR	0	0,00	783	0,88
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	493	0,56
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	581	0,59	578	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		581	0,59	2.246	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.863	3,91	5.708	6,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A 1,86 2025-07-01	EUR	2.000	2,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.863	5,94	5.708	6,42
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
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-05-28	EUR	546	0,55	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	403	0,41	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	1.042	1,06	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	1.000	1,01	1.000	1,13
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-20	EUR	2.011	2,04	2.011	2,27
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-07	EUR	1.012	1,03	1.012	1,14
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-08-14	EUR	1.004	1,02	1.004	1,13
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-08-06	EUR	1.600	1,62	1.600	1,80
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-10	EUR	1.004	1,02	1.004	1,13
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-01	EUR	572	0,58	812	0,91
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-05-09	EUR	0	0,00	500	0,56
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-03-18	EUR	0	0,00	360	0,41
TOTAL DEPÓSITOS		10.194	10,34	9.303	10,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.057	16,28	15.011	16,90
FR001400BKZ3 - OBLIGACION DEUDA ESTADO FRANCÉS 2,00 2032-11-25	EUR	560	0,57	557	0,63
FI4000523238 - OBLIGACION REPÚBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	1.051	1,06	1.054	1,19
XS2763029571 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 3,63 2030-02-13	EUR	308	0,31	307	0,35
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	0	0,00	518	0,58
DE000NRW0K03 - OBLIGACION LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0,95 2028-03-13	EUR	187	0,19	186	0,21
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	207	0,21	208	0,23
XS2484327999 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	283	0,29	281	0,32
XS2610236528 - OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	508	0,51	508	0,57
FR001400HMX1 - BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	410	0,41	406	0,46
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	0	0,00	275	0,31
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	878	0,89	873	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.391	4,44	5.172	5,83
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	274	0,28	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	305	0,31	306	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		579	0,59	306	0,34
FR0014010ME0 - BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	702	0,71	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 3,75 2030-06-11	EUR	797	0,81	0	0,00
XS3085615428 - OBLIGACION COCA COLA EUROPEAN PART 3,13 2031-06-03	EUR	700	0,71	0	0,00
DE000A4EB2X2 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 2,50 2028-09-05	EUR	976	0,99	0	0,00
XS3078501338 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHA 2,63 2029-05-27	EUR	1.002	1,02	0	0,00
DE000A28V301 - OBLIGACION JAB HOLDINGS BV 2,50 2027-04-17	EUR	499	0,51	0	0,00
XS2596599147 - BONO PANDORA A/S 4,50 2028-04-10	EUR	419	0,42	0	0,00
XS3064418687 - BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	300	0,30	0	0,00
XS2690050682 - OBLIGACION BUPA FINANCE PLC 5,00 2030-10-12	EUR	433	0,44	0	0,00
XS2268340010 - OBLIGACION SNAM SPA 3,04 2028-12-07	EUR	362	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400OM10 - OBLIGACION KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	294	0,30	0	0,00
FR0013512407 - OBLIGACION KERING SA 0,75 2028-05-13	EUR	282	0,29	0	0,00
XS2197945251 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 0,01 2030-07-02	EUR	873	0,88	0	0,00
FR001400Y116 - OBLIGACION SANOFI SA 2,75 2031-03-11	EUR	596	0,60	0	0,00
XS2166122304 - OBLIGACION AIR PRODUCTS & CHEMICAL 0,50 2028-05-05	EUR	563	0,57	0	0,00
FR0013204468 - OBLIGACION BPCE SA 1,00 2028-10-05	EUR	378	0,38	0	0,00
XS2569069375 - OBLIGACION LLOYDS BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	945	0,96	0	0,00
XS3005214104 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,70 2029-02-26	EUR	404	0,41	0	0,00
XS3003427872 - OBLIGACION TERNA RETE ELETTRICA 3,13 2032-02-17	EUR	498	0,50	0	0,00
XS2923391861 - OBLIGACION KINGSPAN SEC IRELAND DA 3,50 2031-10-3	EUR	502	0,51	0	0,00
XS2629470506 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-06-02	EUR	410	0,42	0	0,00
XS2404651163 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 1,00 2031-11-04	EUR	689	0,70	0	0,00
FR001400WRF6 - BONO IPROS SA 3,75 2030-01-22	EUR	102	0,10	0	0,00
XS296965084 - BONO FERROVIAL SA 3,25 2030-01-16	EUR	810	0,82	0	0,00
XS2019976070 - OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 0,75 2031-07-02	EUR	696	0,71	0	0,00
XS2344735811 - OBLIGACION ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	750	0,76	0	0,00
IT0005568529 - BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 4,13 2028-10-24	EUR	842	0,85	834	0,94
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	415	0,42	402	0,45
XS1901137361 - OBLIGACION ICELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR	488	0,49	481	0,54
XS2057070182 - OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	526	0,53	514	0,58
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	0	0,00	585	0,66
XS2577874782 - OBLIGACION HEIDELBERG MATERIALS AG 3,75 2032-05-31	EUR	617	0,63	616	0,69
XS2849625756 - OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27	EUR	621	0,63	615	0,69
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	0	0,00	697	0,79
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	306	0,31	303	0,34
FR001400U660 - OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX SJ 3,00 2030-11-21	EUR	298	0,30	297	0,33
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	405	0,41	408	0,46
XS2923451194 - OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	495	0,50	500	0,56
XS2436160183 - OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR	515	0,52	514	0,58
XS2928133334 - OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	299	0,30	298	0,34
XS2079716937 - OBLIGACION APPLE INC 0,50 2031-11-15	EUR	517	0,52	518	0,58
XS2078735276 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 0,50 2031-11-08	EUR	846	0,86	841	0,95
XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	622	0,63	614	0,69
XS2911666795 - OBLIGACION ADECCO INT FINANCIAL SV 3,40 2032-10-08	EUR	690	0,70	692	0,78
XS2823909903 - OBLIGACION ILLINOIS TOOL WORKS INC 3,38 2032-05-17	EUR	505	0,51	512	0,58
XS2838391170 - OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	510	0,52	508	0,57
XS2887896574 - OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	413	0,42	412	0,46
XS2829592679 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 3,75 2031-06-11	EUR	509	0,52	510	0,57
XS2821714735 - OBLIGACION AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	508	0,52	509	0,57
XS2902578249 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	607	0,61	603	0,68
FR001400QZ47 - OBLIGACION EDENRED SA 3,63 2032-08-05	EUR	502	0,51	503	0,57
FR001400RX89 - OBLIGACION ESSILORLUXOTTICA SA 3,00 2032-03-05	EUR	397	0,40	399	0,45
XS2894862080 - OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-09-05	EUR	394	0,40	400	0,45
XS2802892054 - OBLIGACION PORSCHER AUTOMOBIL HOLD 4,13 2032-09-27	EUR	458	0,46	453	0,51
XS2838370414 - OBLIGACION CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	411	0,42	409	0,46
FR0013428067 - OBLIGACION AIR LIQUID FINANCE 0,63 2030-06-20	EUR	890	0,90	877	0,99
XS2178833690 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	352	0,36	354	0,40
XS2859392248 - BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	514	0,52	102	0,11
XS2845057780 - BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	715	0,72	715	0,81
XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	441	0,45	439	0,49
XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	505	0,51	506	0,57
XS1716616179 - OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,10 2027-11-09	EUR	371	0,38	371	0,42
XS1224955408 - OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 1,50 2030-04-29	EUR	550	0,56	547	0,62
FR001400HOF5 - BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	EUR	537	0,54	534	0,60
PTCMKAOM008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	104	0,11	104	0,12
XS2830466137 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,10	103	0,12
XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	510	0,52	512	0,58
XS2813211294 - OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,23 2030-05-03	EUR	719	0,73	719	0,81
XS2347367018 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,38 2030-06-01	EUR	268	0,27	271	0,31
XS2620585658 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS BV 3,77 2030-05-12	EUR	520	0,53	515	0,58
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	615	0,62	613	0,69
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	523	0,53	521	0,59
XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,10	103	0,12
XS2802928775 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR	512	0,52	511	0,58
FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	1.481	1,50	1.478	1,66
XS1873209172 - RENTA FIJA JUNILEVER FINANCE 1,38 2030-09-04	EUR	456	0,46	458	0,52
XS1186684137 - BONO SNCF RESEAU 1,13 2030-05-25	EUR	452	0,46	448	0,50
XS1207005023 - BONO STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	460	0,47	460	0,52
FR0013310455 - BONO AUTOROUTES DU SUD 1,38 2030-01-22	EUR	460	0,47	460	0,52
DE000BLB6JH4 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	569	0,58	566	0,64
XS2655865546 - OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT COR 3,85 2030-07-24	EUR	521	0,53	519	0,59
FR0013460417 - OBLIGACION ARKEA PUBLIC SECTOR SCF 0,13 2030-01-15	EUR	1.373	1,39	1.368	1,54
FR001400KJP7 - OBLIGACION LVMH MOET HENNESSY LOU 3,25 2029-09-07	EUR	614	0,62	612	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0453133950 - OBLIGACION WALMART INC 4,88 2029-09-21	EUR	669	0,68	669	0,75
XS1840618216 - OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-12-15	EUR	470	0,48	462	0,52
DE000A351ZS6 - OBLIGACION DEUTSCHE BOERSE AG 3,75 2029-09-28	EUR	629	0,64	629	0,71
XS1693818525 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 1,38 2029-10-04	EUR	465	0,47	465	0,52
XS2545759099 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	1.116	1,13	1.108	1,25
XS2281155254 - OBLIGACION ING GROEP NV 0,25 2030-02-01	EUR	518	0,53	515	0,58
XS2361358299 - OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	524	0,53	522	0,59
XS1619312686 - OBLIGACION APPLE INC 1,38 2029-05-24	EUR	566	0,57	564	0,64
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	436	0,44	434	0,49
BE0002993740 - OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	411	0,42	408	0,46
FR001400NC70 - OBLIGACION ALD SA 3,88 2028-01-24	EUR	515	0,52	512	0,58
XS2195092601 - OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2029-03-29	EUR	0	0,00	578	0,65
XS1707075328 - OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 1,25 2029-11-02	EUR	464	0,47	463	0,52
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	468	0,47	427	0,48
FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	417	0,42	414	0,47
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	279	0,31
FR0013214137 - OBLIGACION SAGESS 0,63 2028-10-20	EUR	180	0,18	178	0,20
FR001400FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	271	0,27	272	0,31
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	926	0,94	924	1,04
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	103	0,10	103	0,12
XS2672452237 - BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	410	0,42	409	0,46
XS2135801160 - OBLIGACION BP AGRICAP MARKETS PLC 2,82 2032-04-07	EUR	431	0,44	432	0,49
XS2441552192 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,25 2029-02-07	EUR	360	0,36	359	0,40
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	392	0,40	388	0,44
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	466	0,47	468	0,53
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	0	0,00	204	0,23
FR001400IWX3 - BONO SAGESS 3,38 2030-06-29	EUR	617	0,63	608	0,68
XS2639007587 - OBLIGACION CAISSE CENTRALE DU CRED 3,25 2028-06-26	EUR	307	0,31	305	0,34
XS2592088236 - OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,20 2029-08-27	EUR	256	0,26	256	0,29
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINANCIAL COMP 4,50 2027-11-22	EUR	468	0,47	468	0,53
FR001400I186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	207	0,21	206	0,23
PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	409	0,41	408	0,46
XS2590758665 - OBLIGACION AT&T INC 3,95 2031-04-30	EUR	623	0,63	625	0,70
XS2599156192 - OBLIGACION VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	323	0,33	324	0,36
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	512	0,52	511	0,58
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	415	0,42	415	0,47
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	396	0,45
FR0014007PV3 - BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,63 2027-11-19	EUR	0	0,00	266	0,30
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	181	0,18	181	0,20
FR001400HQM5 - RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR	411	0,42	409	0,46
XS2328418186 - OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	90	0,09	88	0,10
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	294	0,30	288	0,32
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	286	0,29	288	0,32
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	653	0,66	645	0,73
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	702	0,71	702	0,79
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	733	0,74	722	0,81
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	0	0,00	724	0,82
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	737	0,75	725	0,82
FR0014009OM1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	1.313	1,33	1.304	1,47
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	357	0,36	357	0,40
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	0	0,00	507	0,57
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	393	0,40	389	0,44
XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	301	0,30	299	0,34
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	368	0,37	367	0,41
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15	EUR	349	0,35	349	0,39
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	0	0,00	420	0,47
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	1.141	1,16	1.125	1,27
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	218	0,25
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	0	0,00	874	0,99
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	382	0,39	377	0,43
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR	514	0,52	513	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.490	69,39	58.582	66,02
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	583	0,59	0	0,00
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	703	0,71	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	421	0,47
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	278	0,28	0	0,00
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	0	0,00	478	0,54
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	204	0,21	0	0,00
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	0	0,00	293	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES Y ENE 2025-06-17	EUR	0	0,00	284	0,32
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	481	0,54
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	394	0,40	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	281	0,32
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	101	0,10	102	0,12
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	489	0,50	493	0,56
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	723	0,73	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	506	0,51	0	0,00
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	704	0,71	712	0,80
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	480	0,49	488	0,55
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	418	0,42	0	0,00
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	125	0,13	0	0,00
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	575	0,65
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	606	0,61	620	0,70
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	289	0,33
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	383	0,39	387	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.696	6,78	5.905	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80.155	81,20	69.964	78,86
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		80.155	81,20	69.964	78,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.155	81,20	69.964	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.212	97,48	84.975	95,76

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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 242.231.000 euros, lo que equivale al 256.25% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 21.410 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcya y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

0,62% BN.ESTADO 0% A:31/05/2025
8,94% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
32,89% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
5,45% BN.ESTADO 0,85% A:30/07/2037
1,36% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030
0,62% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
2,93% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032
1,36% BN.ESTADO 3,25% A:30/04/2034
38,35% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043
3,51% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
1,57% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
1,03% BN.ESTADO 4,00% A:31/10/2054

1,36% LT.TESORO A:16/01/2026

El vencimiento era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido un 0.62% entre un mes y tres meses, un 1.36% entre 3 meses y un año y un 98.02% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.