

CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ERNST & YOUNG, S.L.

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: 10/06/1998

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 Internacional

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/UE (principalmente zona euro), pudiendo invertir un 20% en emisores/mercados emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 20% 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). El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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. Duración media de la cartera: entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	0,00	0,13	0,00	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	1,90	1,71	2,18

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	238.831,28	252.097,31	77	79	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	1.681.710,31	1.272.520,82	332	307	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	2.189	2.269	2.953	3.869
CLASE CARTERA	EUR	15.822	11.730	10.991	11.537

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	9,1672	8,9991	8,7743	8,1265
CLASE CARTERA	EUR	9,4085	9,2177	8,9515	8,2576

(*)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		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

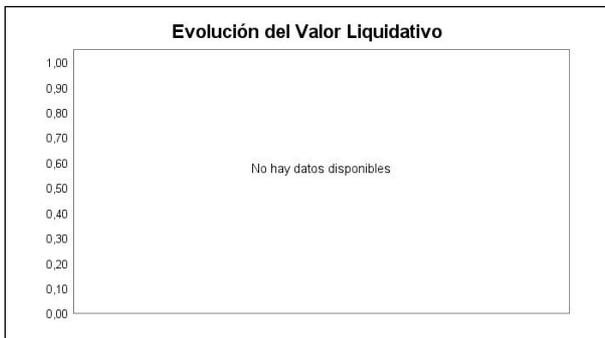
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,21	1,17	1,22	1,24

(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 CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

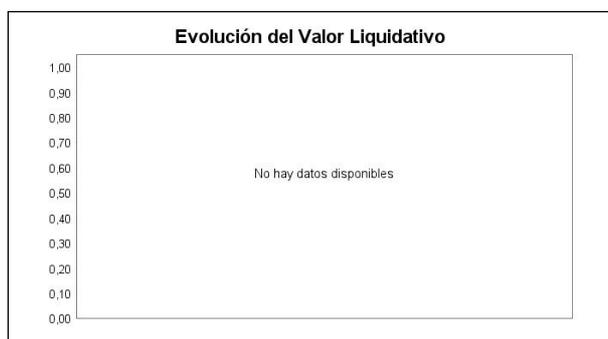
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,81	0,77	0,82	0,84

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.614	97,79	13.760	98,30
* Cartera interior	3.887	21,58	1.870	13,36
* Cartera exterior	13.328	74,00	11.543	82,46
* Intereses de la cartera de inversión	399	2,22	348	2,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	408	2,27	209	1,49
(+/-) RESTO	-11	-0,06	29	0,21
TOTAL PATRIMONIO	18.012	100,00 %	13.998	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)	13.998	13.203	13.998	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,95	2,86	24,95	840,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	2,90	1,99	-26,04
(+) Rendimientos de gestión	2,40	3,32	2,40	-22,07
+ Intereses	1,85	2,04	1,85	-2,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	1,30	0,18	-85,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,21	0,36	-288,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,17	0,03	-83,64
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-272,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	5,32
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	4,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	119,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-37,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.012	13.998	18.012	

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

3. Inversiones financieras

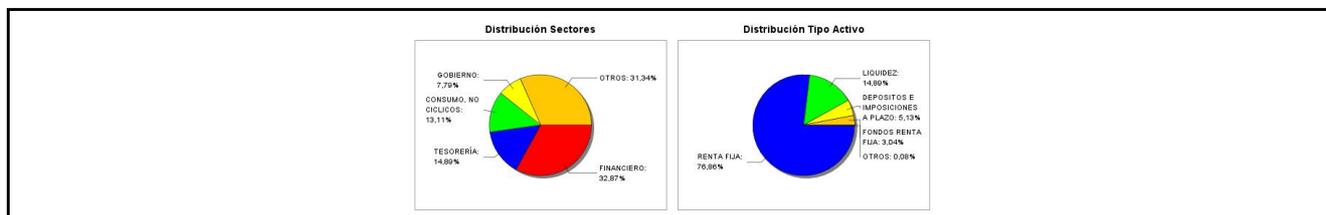
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.064	5,91	874	6,24
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	1.900	10,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.964	16,46	874	6,24
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	923	5,15	996	7,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.888	21,61	1.870	13,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.781	70,89	11.000	78,59
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	12.781	70,89	11.000	78,59
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	547	3,03	543	3,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.328	73,92	11.543	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.215	95,53	13.412	95,81

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%	C/ Compromiso	96	Inversión
BN.US TREASURY 4,625% A.15/02/2035	C/ Fut. FUT.US 10YR ULTRA A:19/09/2025	570	Inversión
Total subyacente renta fija		667	
TOTAL OBLIGACIONES		667	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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) 09/05/2025 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 FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1477), al objeto modificar su política de inversión. Número de registro: 311464.

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 513.350 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 75.330.000 euros, lo que equivale al 505.53% 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 100.000 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, la duración de la cartera de renta fija era de 2,96 años, la TIR media de 3,01% y el rating medio BBB+.

Durante el semestre, el principal movimiento ha sido de reducción de duración vía cierre de posiciones en futuros de renta fija de gobiernos tanto europeos (BOBL 5 años alemán), como estadounidenses (TY 2 años y UXY 10 años). También hemos seguido buscando inversiones oportunistas de corto plazo, donde asumimos más riesgo de crédito, para dotar al fondo de una rentabilidad más sostenida.

El resto de movimientos se han concentrado en compras de renta fija privada con vencimientos 2028-2030. Mantenemos elevado el nivel de liquidez del fondo dado lo estrechos que se encuentran los diferenciales de crédito, a la espera de mejores oportunidades o de reforzar el posicionamiento actual.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 13.998.390,62 euros a 18.011.820,42 euros. El número de participes ha variado de 387 a 410.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.87%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.39%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.06%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.58%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,48% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.79%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.07%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.39%).

Dicha rentabilidad es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.06%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.38%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,49% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.79%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.87%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.04%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.07%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), y 3 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (2.04%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales compras que hemos realizado en el semestre han sido: Altrad Investment Authorities SAS 3.704% vencimiento 23/junio/2029, ING 3,50% vencimiento 3/septiembre/2030, Mercedes Benz 2,50% vencimiento 5/septiembre/2028 y SEB SA 3,625% vencimiento 24/junio/2030.

Por el lado de las ventas básicamente sirvieron para reducir la duración de la cartera: Caisse Française de Financement Local 3,50% vencimiento 16/marzo/32 y Reino de España 1.95% vencimiento 30/julio/2030.

En cuanto a las posiciones en derivados sobre renta fija gubernamental, que a cierre de 2024 suponían un 32,3% del patrimonio (11,8% en BOBL alemán 5 años, 11,3% TY 2 años EEUU y 9,2% UXY 10 años EEUU), fueron reducidas hasta el 3,2% actual (únicamente en UXY 10 años EEUU) aprovechando las caídas de rentabilidades que vimos en la primera parte del semestre.

Los activos que mejor lo han hecho, en términos de precios han sido E Elo Saca 6,0% vencimiento 22/marzo/2029 (+9,42%), PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+5,81%) y Triodos Bank 4,875% vencimiento 12/septiembre/2029 (+3,42%) mientras que los que peor lo han hecho han sido Caixa Economica Montepio Geral Caixa Economica Bancaria SA 10,0% vencimiento 30/octubre/2026 (-2,85%), Cajamar 8,0% vencimiento 22/septiembre/2026 (-2,22%) y Louis Dreifus 3,50% 22/octubre/2031 (-0,92%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+14 pb), Deutsche Bank 4.50% perpetua (+12 pb) y Elo Saca 6,0% vencimiento 22/marzo/2029 (+7 pb), mientras que por el lado contrario Caixabank 0% vencimiento 19/septiembre/2032 (+0,4 pb), Equinor 1,375% vencimiento 22/mayo/2032 (+0,5pb) y Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environment 0,125% vencimiento 16/septiembre/2025 (+0,7 pb).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono notional alemán a 5 años y los bonos nacionales americanos a 2 y 10 años. La posición al final del periodo era del 4.31%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 4.102.535,06 euros, lo que equivale al 27.53% 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
Auchan 6%, vencimiento 22/03/2029 de BB a BB-
Volkswagen Finance 4.625% Perpetua de BBB a BBB-
Celanese US Holdings 2.125%, vencimiento 01/03/2027 de BBB- a BB+
Mediobanca 1%, vencimiento 17/07/2029 de BBB a BBB+
Bank of Ireland Group 4.875%, vencimiento 16/07/2028 de BBB+ a A-
PostNL 4.75%, vencimiento 12/06/2031 de BBB a BBB-
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 9 de mayo la CNMV autorizó el nuevo folleto del fondo por el que se modificó la política de inversión del mismo en los siguientes puntos:

Se redujo el nivel de inversión en otras IIC al 10%,
y se fijó que la inversión será fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al haber habido cambio de política el 9 de mayo de 2025, no se informa ni de dato de volatilidad, ni de dato VAR hasta que se tenga información para un periodo completo con la nueva política (caso volatilidad) o un mínimo de 12 observaciones (VAR).

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 16.61% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 97.41%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 870 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	209	1,16	209	1,49
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	0	0,00	95	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	1,16	304	2,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	279	1,55	182	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	1,55	182	1,30
ES0505075608 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-06-25	EUR	193	1,07	0	0,00
ES0505613440 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,91 2026-06-18	EUR	190	1,06	0	0,00
ES0541571446 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,30 2025-05-13	EUR	0	0,00	98	0,70
ES05050721B8 - PAGARE GRUPO PIKOLIN SL 4,84 2025-04-14	EUR	0	0,00	98	0,70
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,29 2025-07-14	EUR	95	0,53	96	0,68
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	97	0,54	96	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		576	3,20	388	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.064	5,91	874	6,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.900	10,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	10,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.964	16,46	874	6,24
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 2026-06-18	EUR	150	0,83	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-25	EUR	100	0,56	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,44 2026-04-18	EUR	61	0,34	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	100	0,56	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	103	0,57	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	109	0,61	109	0,78
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-10	EUR	100	0,56	100	0,71
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-08	EUR	201	1,12	201	1,44
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-06-18	EUR	0	0,00	150	1,07
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-25	EUR	0	0,00	100	0,71
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-18	EUR	0	0,00	100	0,71
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-03	EUR	0	0,00	236	1,68
TOTAL DEPÓSITOS		923	5,15	996	7,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.888	21,61	1.870	13,34
FI4000523238 - OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	183	1,01	183	1,31
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	0	0,00	207	1,48
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	92	0,51	92	0,66
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLICA AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	269	1,49	268	1,92
AT0000A2CQD2 - OBLIGACION REPUBLICA AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	339	1,88	338	2,41
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	130	0,72	130	0,93
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	89	0,49	88	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.102	6,10	1.307	9,34
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	102	0,56	102	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102	0,56	102	0,73
FR0014010ME0 - BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	201	1,11	0	0,00
FR0014010I23 - BONO ALTRAD INVESTMENT AUTHOR 3,70 2029-06-23	EUR	200	1,11	0	0,00
XS2891742731 - OBLIGACION ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	EUR	204	1,13	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 3,75 2030-06-11	EUR	100	0,55	0	0,00
XS3085615428 - OBLIGACION COCA COLA EUROPEAN PART 3,13 2031-06-03	EUR	100	0,55	0	0,00
DE000A4EB2X2 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 2,50 2028-09-05	EUR	146	0,81	0	0,00
XS3064418687 - BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	100	0,55	0	0,00
BE0002850312 - OBLIGACION SILFIN NV 2,88 2027-04-11	EUR	100	0,55	0	0,00
FR0014000M10 - OBLIGACION KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	98	0,54	0	0,00
XS2197945251 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 0,01 2030-07-02	EUR	87	0,48	0	0,00
XS2407028435 - OBLIGACION MMV ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	94	0,52	0	0,00
XS3009463996 - BONO ITALGAS SPA 2,88 2030-03-06	EUR	99	0,55	0	0,00
XS2599779597 - OBLIGACION NESTE OY 4,25 2033-03-16	EUR	104	0,58	0	0,00
XS2569069375 - OBLIGACION LLOYDS BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	105	0,58	0	0,00
XS3005214104 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,70 2029-02-26	EUR	101	0,56	0	0,00
FR001400WRF6 - BONO PSOS SA 3,75 2030-01-22	EUR	102	0,56	0	0,00
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	104	0,58	100	0,72
XS1901137361 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR	98	0,54	96	0,69
XS2057070182 - OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	88	0,49	86	0,61
XS2084418339 - OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	98	0,54	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	0	0,00	98	0,70
XS2849625756 - OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27	EUR	104	0,58	103	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4.63 2046-03-24	EUR	0	0,00	100	0,71
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	102	0,57	101	0,72
FR001400U660 - OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21	EUR	99	0,55	99	0,71
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	101	0,56	102	0,73
XS2923451194 - OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	198	1,10	100	0,71
XS2436160183 - OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR	86	0,48	86	0,61
XS2928133334 - OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	100	0,55	99	0,71
XS1391086987 - OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 II 2,00 2028-04-06	EUR	98	0,54	0	0,00
XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	104	0,58	102	0,73
XS2803804314 - OBLIGACION POSTNL NV 4,75 2031-06-12	EUR	104	0,58	104	0,74
XS2838391170 - OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	102	0,57	102	0,73
XS2887896574 - OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	103	0,57	103	0,74
XS2902578249 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	101	0,56	101	0,72
XS2802892054 - OBLIGACION PORSCHER AUTOMOBIL HOLDI 4,13 2032-09-27	EUR	203	1,13	101	0,72
XS2154419118 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2032-04-07	EUR	183	1,02	183	1,31
XS2178833690 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	88	0,49	89	0,63
XS2859392248 - BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	103	0,57	0	0,00
XS2845057780 - BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	153	0,85	153	1,10
XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	88	0,49	88	0,63
XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	101	0,56	101	0,72
IT0005315046 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,25 2029-11-24	EUR	101	0,56	100	0,72
PTCMKAO0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	104	0,58	104	0,74
XS2830466137 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,57	103	0,74
XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	102	0,57	102	0,73
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	0	0,00	199	1,42
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	102	0,57	102	0,73
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	105	0,58	104	0,74
XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,57	103	0,74
FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	185	1,03	185	1,32
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	109	0,61	108	0,77
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	93	0,52	85	0,61
FR001400DZ3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	104	0,58	104	0,74
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	93	0,66
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	90	0,50	91	0,65
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	103	0,57	103	0,73
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	103	0,57	103	0,74
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	98	0,54	97	0,69
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	170	0,94	170	1,21
FR0013536950 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25	EUR	81	0,45	81	0,58
XS2468221747 - BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31	EUR	184	1,02	184	1,31
PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	102	0,57	102	0,73
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	102	0,57	0	0,00
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	104	0,58	104	0,74
FR001400HX81 - BONO LOREAL SA 2,88 2028-05-19	EUR	302	1,68	301	2,15
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	91	0,50	91	0,65
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	98	0,54	96	0,69
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	95	0,53	96	0,69
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	125	0,69	124	0,88
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	173	0,96	173	1,24
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	184	1,02	181	1,29
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	0	0,00	90	0,65
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	184	1,02	181	1,29
FR0014009OM1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	93	0,51	92	0,66
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	89	0,50	89	0,64
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	0	0,00	203	1,45
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	92	0,51	92	0,66
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15	EUR	117	0,65	117	0,83
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	0	0,00	210	1,50
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	369	2,05	364	2,60
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	0	0,00	97	0,69
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	95	0,53	94	0,67
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	193	1,07	95	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.299	51,59	7.707	55,07
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	100	0,55	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR, SA 6,30 2026-03-23	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	97	0,54	0	0,00
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	100	0,56	0	0,00
PTG1VRJM0147 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,92 2025-04-17	EUR	0	0,00	98	0,70
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	196	1,09	0	0,00
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	195	1,08	197	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	203	1,13	211	1,50
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	93	0,51	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	97	0,69
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	97	0,69
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	0	0,00	98	0,70
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 2025-06-24	EUR	0	0,00	94	0,67
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	94	0,67
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	101	0,56	102	0,73
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	90	0,50	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	202	1,12	0	0,00
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	87	0,48	88	0,63
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	208	1,16	0	0,00
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	192	1,37
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	505	2,80	517	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.279	12,64	1.884	13,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.781	70,89	11.000	78,59
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		12.781	70,89	11.000	78,59
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
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	391	2,17	369	2,64
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD	156	0,86	174	1,24
TOTAL IIC		547	3,03	543	3,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.328	73,92	11.543	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.215	95,53	13.412	95,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 75.330.000 euros, lo que equivale al 505.53% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 6.175 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 Poor's y Baa1 por Moody's), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

0,40% BN.ESTADO 4,65% A:30/07/2025
0,53% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
1,26% BN.ESTADO 2,15% A:31/10/2025
0,27% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
1,13% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027
1,19% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030
0,53% BN.ESTADO 0% A:31/01/2026
1,86% BN.ESTADO 0,85% A:30/07/2037
0,53% BN.ESTADO 0,50% A:31/10/2031
37,29% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
0,73% BN.ESTADO 0% A:31/05/2025
36,31% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029

14,22% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043
0,53% BN.ESTADO 2,50% A:31/05/2027
2,83% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
0,40% LT.TESORO A:06/03/2026

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 1.13% entre un mes y tres meses, un 1.66% entre 3 meses y un año y un 97.21% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.