

DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

comercial@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m + 100 p. b. (clase I) y + 50 p. b. (clase R), y con una volatilidad máxima

del 5% anual.. Invierte en renta variable (exposición neta -10%/+10%), renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulizaciones liquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados), divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta el 35% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente

a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono).

Duración media de la cartera renta fija: entre -3 y 5 años. Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de renta fija.b

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	1,14	0,67	1,14	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	3,90	2,75	4,12

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 I	1.255.141,5 1	1.066.151,9 2	1.818	1.636	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	9.003.471,7 2	7.229.867,1 9	1.446	1.255	EUR	0,00	0,00		NO
	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	350.444	291.684	268.367	216.086
CLASE R	EUR	1.041.045	820.912	546.399	421.285
	EUR	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	279,2065	273,5857	260,8448	247,9235
CLASE R	EUR	115,6270	113,5445	108,7723	103,6934
	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		Periodo	Acumulada	
CLASE I	al fondo	0,17	0,03	0,21	0,17	0,03	0,21	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	1,06	0,99	0,84	1,65	4,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	07-04-2025	-0,17	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	10-04-2025	0,18	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,77	0,38	0,32	0,44	0,51			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,47	0,64	0,43	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35	0,38	0,51	0,51	0,51			

(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.

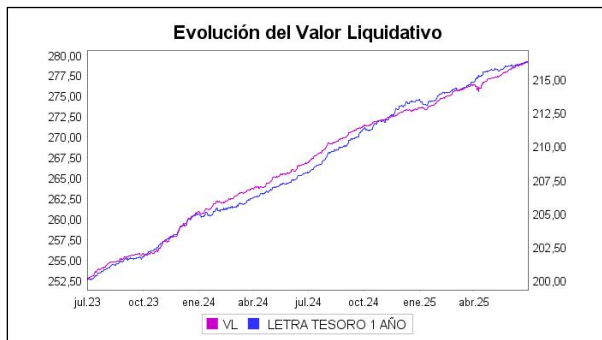
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,37	0,31	0,27

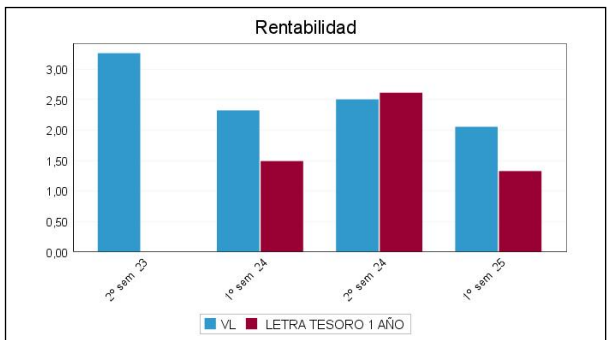
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



En fecha 2 de junio de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,83	0,95	0,88	0,69	1,56	4,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	07-04-2025	-0,17	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	10-04-2025	0,18	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,80	0,40	0,35	0,48	0,53			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,47	0,64	0,43	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,37	0,37	0,40	0,53	0,53	0,53			

(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.

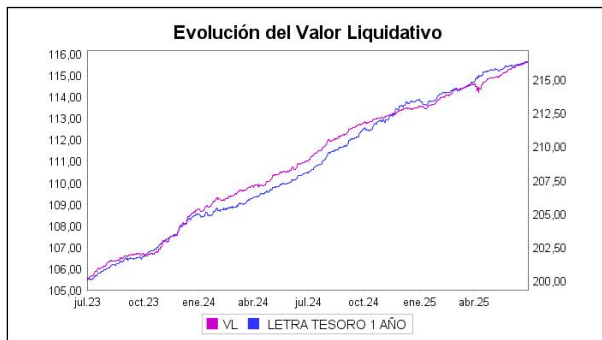
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,78	0,56	0,46

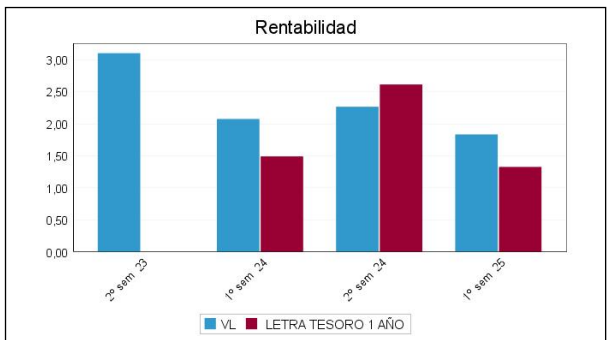
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



En fecha 2 de junio de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,47	0,64	0,43	0,52			
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.

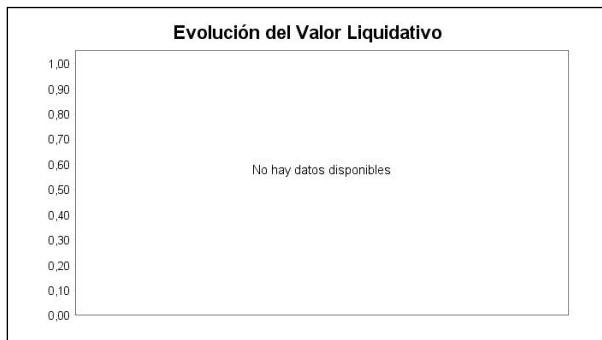
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

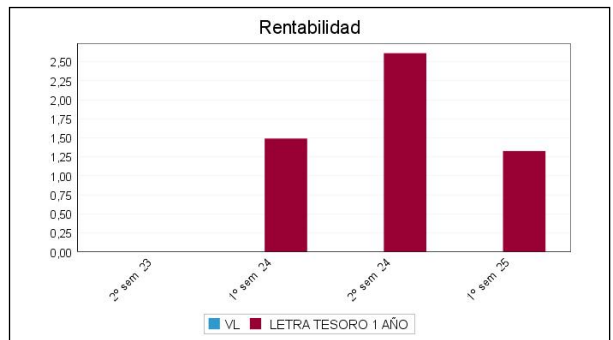
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,47	0,64	0,43	0,52			
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.

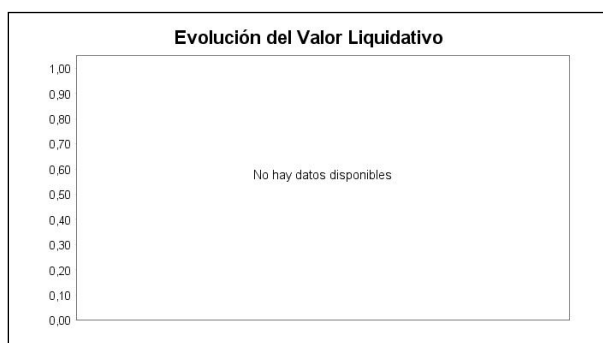
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

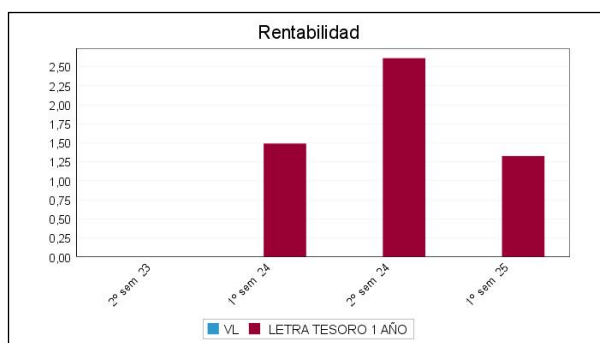
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	1.842.596	5.699	3,15
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	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	321.000	197	3,18
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.163.596	5.896	3,15

*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	1.102.988	79,27	913.547	82,11
* Cartera interior	210.764	15,15	209.728	18,85
* Cartera exterior	879.577	63,21	693.490	62,33
* Intereses de la cartera de inversión	12.647	0,91	10.329	0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	289.092	20,78	197.844	17,78
(+/-) RESTO	-592	-0,04	1.205	0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.391.488	100,00 %	1.112.596	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.112.596	957.232	1.112.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,83	12,68	20,83	94,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	2,26	1,88	-1,97
(+) Rendimientos de gestión	2,28	2,66	2,28	1,10
+ Intereses	1,54	1,85	1,54	-1,18
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	142,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,69	0,32	-44,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	6.359,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,08	0,33	385,36
± Otros resultados	-0,09	0,02	-0,09	-616,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	18,59
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,37	19,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	16,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	93,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-1,97
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	15,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	14,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	191,53

	% 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)	1.391.488	1.112.596	1.391.488	

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

3. Inversiones financieras

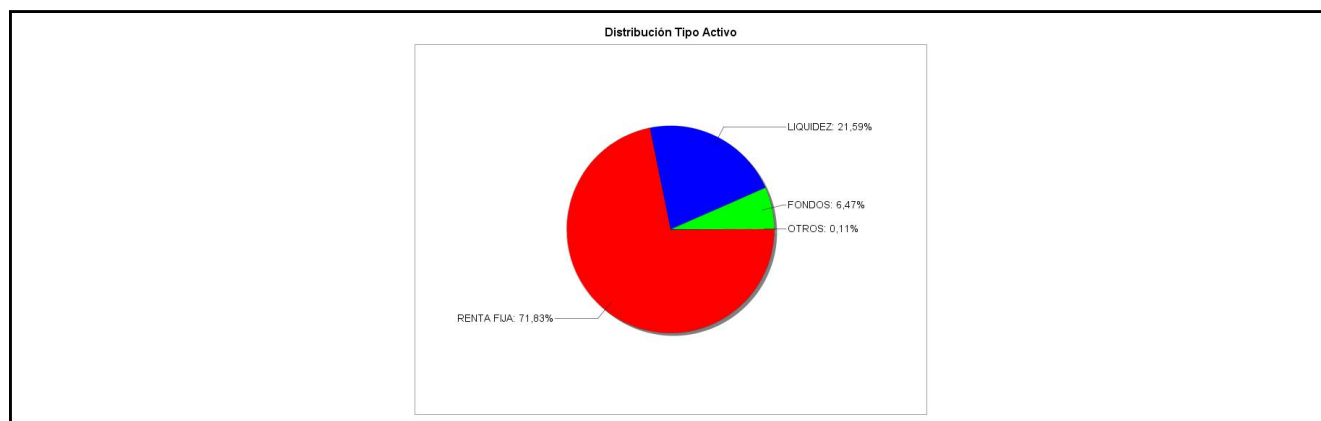
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.957	3,99	41.924	3,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	63.628	4,72	74.797	6,73
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	117.586	8,71	116.720	10,48
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	67.562	5,01	47.679	4,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	20.000	1,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	22.410	1,65	22.897	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	207.557	15,37	207.296	18,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	881.952	65,34	695.644	62,56
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	881.952	65,34	695.644	62,56
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	881.952	65,34	695.644	62,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.089.510	80,71	902.940	81,17

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
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-5300 19/12/2025	22.048	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		22048	
TOTAL DERECHOS		22048	
OB. BKO 2.20 11/03/2027	V/ Fut. FUT. EURO-SCHATZ BOND 08/09/2025	58.018	Cobertura
BUNDESobligation 1,3% 151027	V/ Fut. FUT. EURO-BOBL BOND 08/09/2025	20.330	Cobertura
OB. US TREASURY 4.50 31/03/2026	C/ Fut. FUT. US NOTE 2YR BOND 30/09/2025	77.739	Cobertura
BN. C.AGRICOLE AUTOBANK FLOAT 27/01/2028	C/ Compromiso	1.002	Inversión
BN. MORGAN STANLEY FLOAT 05/04/2028	C/ Compromiso	1.812	Inversión
BN. AIR FRANCE 3.875 01/07/2026	C/ Compromiso	1.009	Inversión
BN. AYVENS FLOAT 19/11/2027	C/ Compromiso	5.012	Inversión
BN. AYVENS FLOAT 19/11/2027	C/ Compromiso	2.305	Inversión
BN. AIR FRANCE 7.25 31/05/2026	C/ Compromiso	2.593	Inversión
BN. AIR FRANCE 7.25 31/05/2026	C/ Compromiso	2.074	Inversión
BN. NOVA LJUBLJANSKA 7.125 27/06/2027	C/ Compromiso	2.806	Inversión
BN. NOVA LJUBLJANSKA 7.125 27/06/2027	C/ Compromiso	312	Inversión
Total subyacente renta fija		175012	
IND. EURO STOXX BANKS DVP	V/ Fut. FUT. EUROSTOXX BANK 17/12/2027	1.584	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4000 19/12/2025	26.640	Inversión
Total subyacente renta variable		28224	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 15/09/2025	22.349	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22349	
TOTAL OBLIGACIONES		225585	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Con fecha operacion 15/01/2025 se realizo una compra del isin ES0343307023 con el depositario como contraparte. Ademas se realizaron las siguientes opes de divisa

FECHA_OPERACION OPERACION DIVISA CANTIDAD PRECIO

19/03/2025 c USD/EUR 11.235.000,00 1,0910

26/06/2025 C USD/EUR 1.000.000,00 1,1700

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 16.300.000 Euros. El fondo ha reembolsado por 826.631,13 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

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 general mercados

En el primer semestre de 2025 el mundo vivió una sacudida geopolítica y económica, que generaba gran volatilidad. Donald Trump, en su segundo mandato, desató una ola de aranceles globales, imponiendo un 10% de base a todas las importaciones y hasta un 49% a países como China, con el objetivo de reindustrializar EE.UU. y financiar una expansión fiscal via reducción de impuestos. Mientras tanto, en Europa, se lanzaron paquetes de gasto en defensa sin precedentes, así como paquetes de subvenciones industriales y ayudas energéticas, para contrarrestar el impacto de la guerra comercial y la posible desaceleración global, especialmente relevantes en Alemania.

Sin embargo, a nivel global, esta primera mitad del año ha sido muy positiva, tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija, sobre todo en los tramos cortos.

En renta variable se acumulan subidas superiores al 5% en la gran mayoría de índices desarrollados. Destacan con mayores subidas los índices europeos, en general, con el IBEX 35 español a la cabeza, que se revalorizaba un 20,7% en el semestre, seguido del DAX 35 alemán (+20,1%), el MIB 30 italiano (+16,4%) y el Eurostoxx 50 (+8,3%). El CAC 40 francés era el que menor revalorización obtenía (3,9%), debido al lastre de sus grandes empresas ligadas al lujo y, a su vez, a China, y también debido a unas perspectivas de actividad más lastradas que el resto de países ante la necesidad de corrección de su déficit. En EE.UU. las subidas eran más contenidas, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite ascendían un 5,5% en los 6 primeros meses del año, muy dependientes de los vaivenes del presidente Trump. Los países emergentes no se quedaban atrás, el MSCI Emergentes subía un 13,7%. En cuanto a sectores, este primer semestre los que mejor comportamiento han registrado en Europa han sido Financieras y Utilities, siendo los peores Consumo Cíclico y Salud.

En cuanto a renta fija, las curvas han estrechado, principalmente en los plazos cortos. Vemos bajadas de rentabilidad en toda la curva italiana, en toda la curva americana y en el corto plazo alemán y español. Pero sin embargo, en el largo plazo, el bono alemán a 10 años termina el semestre en 2,61%, subiendo 24 pbs, y en España la referencia a 10 años ampliaba 24 pbs, hasta 3,24%. El bono americano a 10 años cerraba junio en 4,23%, estrechando 34 pbs, e Italia en 3,47%, bajando 5 pbs. Los índices de crédito repuntaron fuertemente tras el llamado Día de la Liberación por Trump, el 2 de abril, cuando anunció que impondría fuertes aranceles a todo el mundo, literalmente. El índice Markit iTraxx Main 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 125 compañías con grado de inversión (BBB- o mejor), ascendió en abril por encima de los 85pbs, para finalmente cerrar el semestre en 55 pbs, desde 58 pbs de cierre del año anterior. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, subió hasta 428 en abril, pero terminó junio en 283 pbs desde 313 pbs. Las curvas alemana y estadounidense se han ido positivizando según avanzaba el semestre, actualmente su diferencial 2-10 años se sitúa en 74 y 50 pbs, respectivamente.

Los bancos centrales, durante el periodo estudiado, no han ido acompasados como otras veces. La Fed mantuvo sus tipos de interés invariables entre 4,25% y 4,50%, pese a las numerosas presiones del presidente Trump al presidente de la Reserva Federal, Powell, exigiéndole que los bajara. Mientras, el BCE recortaba 4 veces sus tasas, reduciendo 25 pbs en cada ocasión y bajando el tipo de depósito del 3% al 2%. Según estimaciones, el mercado espera dos bajadas en EE.UU. para la última mitad del año y una para Europa. Así, mientras el BCE estaría ya terminando su ciclo de bajadas, la Fed estaría empezándolo en cuanto Powell se eche a un lado.

El mercado de divisas ha sido uno de los grandes protagonistas del semestre, siendo más concretos, el dólar lo ha sido, con su fuerte depreciación frente al resto de divisas. Una de las principales razones para esta notable depreciación es una cierta querencia de los inversores por salir del dólar, motivados por las imprevisibles políticas de Trump, lo que ha derivado en una relativa pérdida de representatividad del dólar como moneda refugio. Concretamente, contra el euro, el dólar se ha depreciado un 13,8%, cerrando junio en 1,179 USD/EUR desde los 1,035 con los que empezaba el año. Además, el euro también se apreciaba contra la libra un 3,7% (cierre en 0,86 vs 0,83 anterior) y contra el yen un 4,3%, pero se depreciaba con respecto al franco suizo, tan solo un 0,6%.

En cuanto a materias primas, observamos fuertes revalorizaciones en el oro (+27%) y la plata (+25%), motivadas principalmente por la pérdida de confianza de los inversores en las divisas de referencia de mercado. Las mayores caídas pertenecen al gas natural (-31%) y el azúcar (-19%). Respecto al petróleo, fue un periodo de alta volatilidad, con picos del Brent por encima de 80 y bajos de 60, debido a las activas políticas de producción de la OPEP y a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio por la guerra de Irán e Israel o, por el contrario, por las conversaciones de su alto el fuego. En conclusión, el Brent cerró junio en 67,7 \$ el barril cayendo un 9,1% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos disminuido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 1,16% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo.

En la cartera de renta fija, seguimos viendo que el riesgo en general no está bien remunerado, especialmente cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión. En general, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. La exposición a deuda subordinada, se encuentra en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando

algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. En cuanto a tipos de interés, nuestra visión es que no van a bajar mucho más y que vamos a ver una positivización de las curvas, por lo que preferimos mantenernos con duraciones relativamente bajas.

En el periodo, el grueso de inversiones se ha concentrado en esa zona del 2-3 años a vencimiento o call esperada, en bonos senior con grado de inversión y predominantemente del sector financiero. Durante todo el semestre, aunque cada vez con menor frecuencia/intensidad, hemos podido añadir este tipo de activos con rentabilidades claramente por encima del 3%, lo que suponía spreads de unos 100 puntos básicos sobre la deuda alemana, con riesgos muy reducidos tanto de mercado como de crédito. Ese trade ha ido funcionando muy bien y el estrechamiento de spread de esos activos se ha trasladado positivamente al resultado del fondo en el periodo. También, hemos invertido cantidades importantes en bonos senior flotantes, sobre todo del sector bancario, que pagaban unos spreads más atractivos que el equivalente en bono no flotante sin asumir exposición a tipos de interés. Esta estrategia nos ha funcionado también, tanto por el estrechamiento de spreads de créditos como por el evitar la toma de duraciones adicionales. Un periodo más, la duración no ha funcionado. El bono alemán a 10 años ha elevado su rentabilidad del 2,35% al 2,75% lo que traducido a precio ha supuesto una caída aproximada del 2,50%. Nuestro fondo, en cambio, sube, y además del acierto en la selección de activos de crédito una parte importante la explica el haber mantenido duraciones bajas.

También invertimos en varios programas de pagarés españoles o papel comercial europeo, que nos generan una rentabilidad adicional y nos ayudan en la gestión eficiente de la tesorería del fondo.

Destacamos también la oportunidad de compra en deuda subordinada AT1 bancaria que tuvimos en abril a raíz del anuncio de imposición de tarifas por parte de la administración Trump. Este hecho tuvo un impacto inicial negativo en bolsa, a la que acompañó también la deuda subordinada bancaria, que suele tener una correlación muy positiva con la bolsa en escenarios de aversión al riesgo. En nuestra opinión, dado el nivel de solvencia actual de los bancos y siendo uno de los sectores con menor afectación inicial por las tarifas en sí, las caídas en precio supusieron una oportunidad de compra. Así, añadimos bonos subordinados con call hasta 2 años y altos niveles de reset en caso de no ejercicio de la call, disminuyendo así muy significativamente el riesgo de extensión. Nombres como BBVA, Abanca, Sabadell, Bankinter, Commerzbank, Unicredito o Intesa San Paolo que añadimos en TIREs entre del 7-8% a la mencionada call. Tras un resultado positivo de entre el 2 y el 4% en cuestión de unas semanas, deshicimos las posiciones, por lo que a cierre del periodo ya no están en cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +2,05% en la Clase I, y del +1,83% en la clase R frente al 1,33% de la letra a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 1.391,488 Mn. respecto a los 1.112,596 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 20,05% debido a suscripciones reembolsos, un 2,28% debido a rendimientos de gestión y un -0,42% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 20.669.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +2,05% en la Clase I y de +1,83% en la Clase R frente al +3,15% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos incrementado ligeramente las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 0,99 años y una duración de crédito de 1,52 años. El incremento en la duración de crédito sí es algo más relevante, por la mencionada compra de bonos en la zona de 2 a 3 años. En cuanto a la cartera de contado, añadimos bonos flotantes de Citigroup 2029, Ayvens 2027, Barclays 2028, Leasys 2027, US Bancorp 2028 o Traton 2026. En bonos de cupón fijo, añadimos bonos senior preferred de emisores como Intesa San Paolo 2027, Cajamar 2028 (call 2027), UBS 2029 (call 2028) o HSBC 2029 (call 2028). Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Barcelo, Tubacex, Maire Tecnimont, Ontime o Global Dominion, con vencimientos medios de 6-12 meses y TIREs por

encima del 3%. En el lado de las ventas, destacamos las ventas de subordinados próximos a call pagando TIRES muy bajas ya próximas al 3% en o nombres como Swiss Life, AT&T, Uniqo o Humanis.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 2 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los Altamar ACP Secondaries 4, Altamar ACP Secondaries 5 y Dunas Aviation. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido los bonos de Montepio 2028, el FCR Dunas Aviation y los bonos convertibles de DHL y Voestalpine. En el lado negativo, resta rentabilidad el FCR Dunas Clean Energy.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 225.585.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,01 Apalancamiento Medio: 16,94

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo a lo largo del último año se ha situado en torno al 0,61% en la clase I y al 0,63% en la clase R frente al 0,46% de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 4.033 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En nuestra opinión, el contexto general de mercado es de activos caros y mercado complaciente que prácticamente no cotiza ningún riesgo; en los próximos meses esperamos que los riesgos existentes se pongan más en precio para encontrar

niveles de entrada más compensatorios. De no producirse dicho ajuste, previsiblemente mantendremos un nivel de riesgo relativamente bajo y por ende también de inversión, por debajo del nivel que consideraríamos neutral.

En renta fija, esperamos una positivización de la curva y que las bajadas de tipos no vayan mucho más allá, por lo que mantendremos duraciones relativamente bajas. En cuanto al crédito, mientras se mantengan estos niveles, en general preferiremos invertir en activos de menos beta, esto es baja exposición a high yield, deuda subordinada y también a la propia duración de crédito. Con el grueso de la cartera en activos senior de calidad, seguiremos manteniendo una rentabilidad de devengo razonable, mientras esperamos a que esos activos de mayor beta se abaraten.

En renta variable, de cara a los próximos meses, observaremos con atención cuál va a ser la respuesta de las compañías ante el impacto de la subida de aranceles por parte de Estados Unidos. Ante esta situación, una empresa que venda sus productos en Estados Unidos pero la fabricación sea fuera tiene tres herramientas para hacer frente a esto: subir precios para proteger su beneficio, mantener precios pero reducir costes, con lo cual podría mantener su beneficio también, y ya por último asumir la subida de costes sin hacer nada, con lo cual su beneficio se desplomaría. Cada una de estas tres actuaciones tiene implicaciones diferentes para la economía y para los mercados. Por ejemplo, una subida de precios implica que el consumidor será el que pierda su poder adquisitivo, lo que debería debilitar la demanda, acompañado de inflación. Por su parte, una reducción de los costes se puede hacer de muchas formas, de las cuales la más preocupante sería vía una sustitución de trabajadores a través de maquinaria. Esto traería un aumento del desempleo, y una entrada en un ciclo contrario a la expansión económica, y por tanto una caída de los beneficios empresariales. Por último, si las empresas no deciden hacer nada, sus beneficios se verían impactados directamente. En este contexto, pensamos que el mercado está haciendo caso omiso a estos riesgos, poniendo en precio que los beneficios empresariales van a continuar creciendo. En este contexto, mantenemos un posicionamiento cauto. Previsiblemente continuaremos de esta forma salvo que la comunidad inversora corrija esta visión, y ponga en precio estos riesgos. A su vez, seguiremos expuestos en sectores y activos cuya rentabilidad esperada sí es suficiente como para compensar y pagar su riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO 3,50 2029-09-12	EUR	4.062	0,30	0	0,00
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,40 2028-04-24	EUR	5.912	0,44	0	0,00
ES0865936019 - OBLIGACION ABANCA 6,00 2151-01-20	EUR	0	0,00	808	0,07
ES0244251023 - BONO IBERCAJA BANCO 1,13 2027-12-02	EUR	3.426	0,25	3.345	0,30
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO 6,50 2028-09-11	EUR	7.731	0,57	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	5.247	0,47
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	10.358	0,77	7.701	0,69
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO 1,00 2026-12-01	EUR	0	0,00	1.669	0,15
ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16	EUR	0	0,00	3.281	0,29
ES0244251015 - OBLIGACION IBERCAJA BANCO 2,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	1.689	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.488	2,33	23.739	2,12
ES0374274027 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 9 2,32 2050-02-17	EUR	5.408	0,40	0	0,00
XS2902578322 - BONO CAIXABANK 3,47 2028-09-19	EUR	0	0,00	3.709	0,33
ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 4,13 2050-02-17	EUR	293	0,02	386	0,03
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 8 3,47 2044-01-19	EUR	0	0,00	647	0,06
ES0345721031 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,45 2038-07-15	EUR	9.341	0,69	9.352	0,84
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,57 2038-07-15	EUR	4.081	0,30	4.089	0,37
ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16	EUR	3.346	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.469	1,66	18.184	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.957	3,99	41.924	3,75
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,49 2025-11-25	EUR	2.958	0,22	0	0,00
ES0505604563 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,29 2026-06-17	EUR	1.919	0,14	0	0,00
ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,03 2027-06-04	EUR	4.452	0,33	0	0,00
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 3,19 2026-11-13	EUR	3.535	0,26	0	0,00
ES0505604548 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,51 2026-05-14	EUR	2.587	0,19	0	0,00
ES0505604514 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,23 2025-12-15	EUR	1.461	0,11	0	0,00
ES05329456P6 - PAGARE TUBACEX 3,17 2026-03-27	EUR	3.594	0,27	0	0,00
XS3035904120 - PAGARE MAIRE 3,56 2025-12-22	EUR	3.221	0,24	0	0,00
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2026-03-06	EUR	4.946	0,37	0	0,00
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,19 2025-11-14	EUR	1.957	0,15	0	0,00
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,19 2025-11-14	EUR	1.468	0,11	0	0,00
ES05329456I1 - PAGARE TUBACEX 2,46 2026-02-13	EUR	1.958	0,15	0	0,00
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,50 2026-02-13	EUR	678	0,05	0	0,00
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO 3,17 2025-09-15	EUR	1.476	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO 3,27 2025-09-15	EUR	1.474	0,11	0	0,00
ES05050604456 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,46 2025-10-10	EUR	1.557	0,12	0	0,00
ES05050604407 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,30 2025-07-15	EUR	1.372	0,10	0	0,00
XS2969682694 - PAGARE MAIRE 3,73 2025-12-22	EUR	2.805	0,21	2.800	0,25
ES05050695199 - PAGARE AGOTZAINA SL 4,29 2025-03-28	EUR	0	0,00	593	0,05
ES05050695249 - PAGARE AGOTZAINA SL 4,38 2025-06-24	EUR	0	0,00	1.468	0,13
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 3,13 2025-12-22	EUR	1.943	0,14	1.940	0,17
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 3,13 2025-12-22	EUR	1.457	0,11	1.455	0,13
ES05050604498 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,40 2025-06-17	EUR	0	0,00	1.077	0,10
ES0505047987 - PAGARE BARCELO 3,26 2025-06-13	EUR	0	0,00	4.924	0,44
XS2953731051 - PAGARE MAIRE 3,71 2025-12-01	EUR	5.797	0,43	5.786	0,52
ES0505047961 - PAGARE BARCELO 3,44 2025-05-13	EUR	0	0,00	984	0,09
ES0578165930 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 4,49 2025-05-28	EUR	0	0,00	1.269	0,11
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,74 2025-07-18	EUR	1.265	0,09	1.267	0,11
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX 3,99 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.478	0,13
ES05050604464 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,90 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.467	0,13
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,12 2025-09-19	EUR	4.924	0,36	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,52 2025-09-19	EUR	1.946	0,14	1.943	0,17
XS2907087295 - PAGARE MAIRE 4,46 2025-09-15	EUR	2.879	0,21	2.882	0,26
ES05050604431 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,67 2025-05-14	EUR	0	0,00	1.175	0,11
ES05050604431 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 5,20 2025-05-14	EUR	0	0,00	1.455	0,13
ES0505047953 - PAGARE BARCELO 4,09 2025-03-14	EUR	0	0,00	295	0,03
ES0505047953 - PAGARE BARCELO 4,09 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.178	0,11
ES05329455O1 - PAGARE TUBACEX 4,32 2025-02-14	EUR	0	0,00	1.967	0,18
XS2880851451 - PAGARE MELIA HOTELS 4,26 2025-02-13	EUR	0	0,00	1.960	0,18
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,07 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.866	0,17
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,07 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.080	0,10
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,51 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.266	0,11
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,51 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.558	0,14
ES0505769044 - PAGARE PATENTES TALGO 4,85 2025-01-23	EUR	0	0,00	4.103	0,37
ES0505769044 - PAGARE PATENTES TALGO 4,85 2025-01-23	EUR	0	0,00	2.638	0,24
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO 3,72 2025-04-15	EUR	0	0,00	2.458	0,22
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO 3,72 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.966	0,18
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO 3,72 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.558	0,14
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO 3,72 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.461	0,13
XS2854236861 - PAGARE MAIRE 5,19 2025-03-24	EUR	0	0,00	3.962	0,36
ES0505047979 - PAGARE BARCELO 3,52 2025-02-13	EUR	0	0,00	1.785	0,16
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 5,03 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.157	0,10
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	0	0,00	4.289	0,39
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	0	0,00	4.289	0,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		63.628	4,72	74.797	6,73
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		117.586	8,71	116.720	10,48
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
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DV FLEXIBLE FI	EUR	67.562	5,01	47.679	4,29
TOTAL IIC		67.562	5,01	47.679	4,29
- DEPOSITOS CBNK BANCO COLEC. 3,25	EUR	0	0,00	5.000	0,45
- DEPOSITOS CBNK BANCO COLEC. 3,25	EUR	0	0,00	5.000	0,45
- DEPOSITOS CBNK BANCO COLEC. 3,25	EUR	0	0,00	5.000	0,45
- DEPOSITOS CBNK BANCO COLEC. 3,25	EUR	0	0,00	5.000	0,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	20.000	1,80
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II	EUR	2.651	0,20	2.052	0,18
ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5	EUR	1.685	0,12	1.790	0,16
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. II	EUR	2.055	0,15	1.700	0,15
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4	EUR	2.620	0,19	2.604	0,23
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY	EUR	7.877	0,58	8.659	0,78
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH REAL ASSET 1	EUR	3.327	0,25	3.320	0,30
ES0119346007 - PARTICIPACIONES DUNAS AVIATION	EUR	1.908	0,14	2.495	0,22
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. I	EUR	288	0,02	276	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		22.410	1,65	22.897	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		207.557	15,37	207.296	18,61
XS1420357318 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	5.959	0,44	0	0,00
XS2538440780 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	0	0,00	9.421	0,85
XS2538441598 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	5.932	0,44	3.127	0,28
XS2844410287 - BONO RAI - ITALIA 4,38 2029-07-10	EUR	0	0,00	1.559	0,14
XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	8.034	0,60	8.010	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.925	1,48	22.117	1,99
IT0005331878 - OBLIGACION ESTADO: ITALIA 2,94 2025-09-15	EUR	26.951	2,00	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	0	0,00	16.760	1,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.951	2,00	16.760	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745725155 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2028-10-11	EUR	9.248	0,69	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	6.015	0,45	0	0,00
XS2715957358 - OBLIGACION JYSKE BANK 4,88 2029-11-10	EUR	8.482	0,63	0	0,00
XS2925845393 - BONO LEASYS 3,38 2029-01-25	EUR	2.234	0,17	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	6.076	0,45	0	0,00
FR0014001GA9 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2029-06-12	EUR	6.075	0,45	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28	EUR	6.654	0,49	0	0,00
XS2339426004 - BONO DIASORIN 3,50 2028-05-05	EUR	12.704	0,94	0	0,00
XS2383901761 - BONO MIZUHO FIN. GROUP 0,47 2029-09-06	EUR	2.328	0,17	0	0,00
PTNOBOMOM0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2029-03-09	EUR	3.369	0,25	0	0,00
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS 3,76 2029-05-20	EUR	25.234	1,87	0	0,00
XS2407969885 - BONO STANDARD CHARTERED 0,80 2029-11-17	EUR	8.376	0,62	0	0,00
XS0940293763 - BONO CEZ 3,00 2028-06-05	EUR	7.743	0,57	0	0,00
XS2764264607 - BONO ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	5.669	0,42	0	0,00
CH1214797172 - BONO UBS GROUP 7,75 2029-03-01	EUR	29.857	2,21	0	0,00
US80282KBN54 - BONO SANTANDER HOLDIN USA 5,47 2029-03-20	USD	9.232	0,68	0	0,00
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,25 2027-05-19	EUR	3.540	0,26	0	0,00
IT0005507832 - BONO MEDIOBANCA 2,90 2027-09-28	EUR	2.506	0,19	0	0,00
IT0001200390 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO 3,02 2028-02-17	EUR	2.789	0,21	0	0,00
IT0005584864 - BONO INTESA SANPAOLO 3,40 2029-03-28	EUR	4.063	0,30	0	0,00
IT0005545642 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2028-06-20	EUR	3.093	0,23	0	0,00
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10	EUR	26.308	1,95	0	0,00
IT0005545287 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2028-05-31	EUR	3.303	0,24	0	0,00
XS2987635328 - BONO JEFFERIES GMBH 3,37 2028-02-06	EUR	12.477	0,92	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FILIALES 1,86 2028-02-15	EUR	11.821	0,88	0	0,00
IT0005520470 - BONO MEDIOBANCA 3,40 2027-12-21	EUR	2.025	0,15	0	0,00
SK4000019337 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 0,38 2028-06-16	EUR	5.891	0,44	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX 3,38 2028-01-14	EUR	9.321	0,69	0	0,00
PTNOBIOM0006 - BONO NOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08	EUR	15.844	1,17	5.129	0,46
XS2577533875 - BONO JCCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.704	0,13	1.182	0,11
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2027-01-23	EUR	0	0,00	1.983	0,18
XS2036691868 - BONO ACCIONA FILIALES 1,52 2026-08-06	EUR	1.178	0,09	1.162	0,10
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	12.560	0,93	7.879	0,71
AT0000A33R11 - BONO VOESTALPINE 2,75 2028-04-28	EUR	7.106	0,53	5.756	0,52
XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11	EUR	0	0,00	5.038	0,45
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL 6,65 2028-11-13	EUR	3.252	0,24	3.238	0,29
FR0013518024 - OBLIGACION BANQUE POSTALE 0,50 2026-06-17	EUR	0	0,00	890	0,08
XS1684805556 - BONO ACCIONA FILIALES 4,25 2030-12-20	EUR	1.990	0,15	1.955	0,18
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2172-11-25	EUR	0	0,00	4.809	0,43
XS2310945048 - BONO BANCO SABADELL 5,75 2167-09-15	EUR	0	0,00	1.208	0,11
XS2363719050 - BONO BANCA SONDRIO 1,25 2027-07-13	EUR	5.133	0,38	1.658	0,15
FR0013439304 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 5,62 2026-07-30	EUR	0	0,00	2.118	0,19
XS2318337149 - RENTA FIJA ACCIONA FILIALES 1,70 2027-03-23	EUR	6.707	0,50	6.590	0,59
XS2443527234 - BONO JCCREA BANCA 6,38 2027-09-20	EUR	2.332	0,17	11.106	1,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	18.099	1,34	9.764	0,88
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	12.467	1,12
FR0012383982 - OBLIGACION SOGECAP 4,13 2173-02-18	EUR	0	0,00	14.764	1,33
XS1511793124 - OBLIGACION FIDELITY (BERMUDA) 2,50 2026-11-04	EUR	21.145	1,57	17.714	1,59
XS2242929532 - OBLIGACION ENI 2,63 2173-01-13	EUR	0	0,00	8.328	0,75
XS1245292807 - BONO ARGENTUM NET 4,38 2172-06-16	EUR	0	0,00	16.547	1,49
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	10.660	0,79	7.823	0,70
XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14	EUR	10.328	0,77	5.726	0,51
IT0005568529 - BONO BANCA SONDRIO 4,13 2028-10-24	EUR	0	0,00	5.208	0,47
DK0030528187 - BONO SPAR NORD BANK 5,38 2027-10-05	EUR	3.613	0,27	3.638	0,33
XS2695047659 - BONO BANCA SONDRIO 5,50 2028-09-26	EUR	10.196	0,76	4.248	0,38
XS1180651587 - OBLIGACION ACHMEA 4,25 2172-02-04	EUR	0	0,00	5.066	0,46
XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05	EUR	6.938	0,51	12.786	1,15
PTCCCMOM0006 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	24.696	1,83	14.540	1,31
XS2641055012 - BONO NOVA LJUBLJANSKA 7,13 2027-06-27	EUR	11.934	0,88	5.831	0,52
BE0002950310 - BONO KBC GROUP 4,50 2026-06-06	EUR	0	0,00	3.018	0,27
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	5.093	0,38	0	0,00
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	7.945	0,59	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA G. DEPOSITOS 2,88 2026-06-15	EUR	0	0,00	3.898	0,35
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	6.631	0,49	16.821	1,51
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL 6,63 2171-07-16	EUR	0	0,00	1.007	0,09
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	7.339	0,66
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,63 2169-06-22	EUR	3.976	0,29	0	0,00
XS2373642102 - OBLIGACION BARCLAYS 0,58 2029-08-09	EUR	8.615	0,64	0	0,00
XS2385791046 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 0,60 2029-09-13	EUR	1.676	0,12	0	0,00
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	0	0,00	2.944	0,26
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	8.743	0,79
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T INC 2,88 2045-05-01	EUR	0	0,00	13.645	1,23
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	5.187	0,38	0	0,00
CH0537261858 - OBLIGACION UBS GROUP 3,25 2026-04-02	EUR	0	0,00	4.900	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2383811424 - BONO BANCO CRED. COOP. 1,75 2028-03-09	EUR	27.177	2,01	0	0,00
XS2199567970 - OBLIGACION UNIFA INSURANCE 3,25 2035-10-09	EUR	0	0,00	8.674	0,78
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	0	0,00	2.007	0,18
DE000A168478 - OBLIGACION GOTHAER 6,00 2045-10-30	EUR	0	0,00	609	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		478.151	35,43	279.756	25,15
XS216095146 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 1,25 2026-04-30	EUR	2.463	0,18	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTO BANK 2,96 2028-01-27	EUR	9.310	0,69	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,24 2029-05-14	EUR	31.217	2,31	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP 3,12 2029-05-12	EUR	14.287	1,06	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,29 2029-04-29	EUR	26.693	1,98	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2028-04-05	EUR	17.405	1,29	0	0,00
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2029-03-02	EUR	7.866	0,58	0	0,00
FR0128564160 - BONO CAISSE FED MAINE ANJ 3,04 2028-10-18	EUR	8.144	0,60	0	0,00
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	4.534	0,34	0	0,00
XS2624976077 - BONO JING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	4.192	0,31	0	0,00
XS3017932602 - BONO BANK OF CANADA 2,81 2029-03-10	EUR	21.722	1,61	0	0,00
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,71 2029-03-06	EUR	14.288	1,06	0	0,00
XS2986730708 - BONO NAT. BUILDING SOC. 3,47 2029-01-27	EUR	19.708	1,46	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,98 2029-01-23	EUR	10.519	0,78	0	0,00
XS2823936039 - BONO US BANCORP 2,88 2028-05-21	EUR	24.209	1,79	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS 2,87 2027-01-29	EUR	19.711	1,46	0	0,00
XS2553801502 - BONO BANCO SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	4.751	0,35	0	0,00
DE000MHB60E9 - BONO MUECHENER BANK 0,72 2025-11-28	EUR	5.451	0,40	0	0,00
XS2431434971 - BONO JPMORGAN CHASE 2,98 2025-01-14	EUR	0	0,00	4.790	0,43
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,74 2027-06-10	EUR	4.309	0,32	3.308	0,30
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX 2,78 2026-08-21	EUR	14.516	1,08	8.701	0,78
XS2880093765 - BONO VW INT. FINANCE 2,69 2026-08-14	EUR	3.402	0,25	0	0,00
IT0005622912 - OBLIGACION UNICREDIT 2,80 2028-11-20	EUR	7.616	0,56	7.006	0,63
DE000MHB66Q0 - BONO MUECHENER BANK 3,00 2027-02-09	EUR	5.522	0,41	5.525	0,50
XS2341843006 - BONO BARCLAYS 7,97 2025-01-24	EUR	0	0,00	20.147	1,81
DE000A2G87D4 - BONO DHL GROUP AG 0,05 2025-06-30	EUR	0	0,00	26.582	2,39
XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C. 3,04 2028-10-18	EUR	12.032	0,89	18.991	1,71
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE 2,69 2026-09-14	EUR	16.311	1,21	16.298	1,46
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOM. BANK 2,44 2027-09-10	EUR	3.004	0,22	18.628	1,67
XS2843011615 - BONO CA AUTO BANK 4,01 2027-07-18	EUR	0	0,00	20.967	1,88
XS2860946867 - BONO COOP. RABOBANK 3,78 2028-07-16	EUR	0	0,00	14.097	1,27
XS2856691469 - BONO NY LIFE GLOBAL F. 3,72 2027-07-09	EUR	0	0,00	8.113	0,73
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2028-07-02	EUR	11.298	0,84	17.118	1,54
XS2189592616 - BONO ACSI 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	3.664	0,33
FR0014000EP0 - BONO CREDIT MUTUEL 3,52 2027-03-05	EUR	0	0,00	4.019	0,36
XS2819338091 - BONO CITIGROUP 3,63 2028-05-14	EUR	0	0,00	6.212	0,56
XS2815894071 - BONO BARCLAYS 3,85 2028-05-08	EUR	0	0,00	12.246	1,10
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,39 2028-05-08	EUR	2.732	0,20	2.757	0,25
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC C. UK 3,75 2026-04-30	EUR	0	0,00	21.019	1,89
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK 3,92 2027-04-10	EUR	0	0,00	5.010	0,45
XS2798983545 - BONO LEASYS 4,00 2026-04-08	EUR	0	0,00	21.652	1,95
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2027-03-19	EUR	0	0,00	2.507	0,23
FR0013509098 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2026-04-21	EUR	0	0,00	4.970	0,45
DE000LB39BG3 - BONO LAND. BADEN-WUERT. 3,73 2026-11-09	EUR	0	0,00	16.062	1,44
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 7,68 2025-08-09	EUR	10.962	0,81	10.710	0,96
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	EUR	2.073	0,15	0	0,00
XS2596338348 - OBLIGACION ACCIONA FILIALES 4,90 2025-10-30	EUR	1.307	0,10	6.671	0,60
XS2752465810 - BONO LAND. T.GIROCENTRALE 3,79 2026-01-23	EUR	0	0,00	7.815	0,70
XS2121417989 - BONO BANCO BPM 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	3.740	0,34
FR0013526803 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 10,02 2025-07-30	EUR	8.218	0,61	18.795	1,69
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,77 2025-06-24	EUR	0	0,00	391	0,04
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,59 2025-06-24	EUR	0	0,00	977	0,09
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,46 2025-06-24	EUR	0	0,00	1.953	0,18
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,44 2025-06-24	EUR	0	0,00	1.465	0,13
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,40 2025-06-24	EUR	0	0,00	977	0,09
BE6322623669 - BONO UMICORE 2025-06-24	EUR	0	0,00	8.888	0,80
XS2458558934 - BONO ACCIONA FILIALES 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	5.476	0,49
XS2343532417 - BONO ACCIONA FILIALES 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	2.897	0,26
XS2535283548 - BONO BANCO CRED. COOP. 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	10.771	0,97
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	2.971	0,22	0	0,00
CH0517825276 - BONO UBS GROUP 0,65 2028-01-14	EUR	4.182	0,31	0	0,00
XS2238279181 - BONO ESERCIZI AEROPORT. 3,50 2025-10-09	EUR	0	0,00	5.097	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		356.925	26,43	377.012	33,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		881.952	65,34	695.644	62,56
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		881.952	65,34	695.644	62,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		881.952	65,34	695.644	62,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.089.510	80,71	902.940	81,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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