

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.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: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos de entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,49	0,93	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	2,71	2,12	3,04

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 A	1.129.926,67	1.015.783,94	35.872	33.654	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	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 A	EUR	1.489.917	1.321.953	1.052.244	832.471
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.318,5962	1.301,4118	1.252,6052	1.207,1118
CLASE B	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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		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 A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,32	0,65	0,66	0,87	1,05	3,90	3,77	-2,10	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	07-04-2025	-0,03	07-04-2025	-0,30	07-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	08-04-2025	0,04	08-04-2025	0,17	27-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,18	0,15	0,21	0,16	0,17	0,33	0,94	1,15
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,00
Euribor 6 Month ACT/360	0,09	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,15	0,09	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,58	1,01	1,03	1,01	1,04	1,13	0,94

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

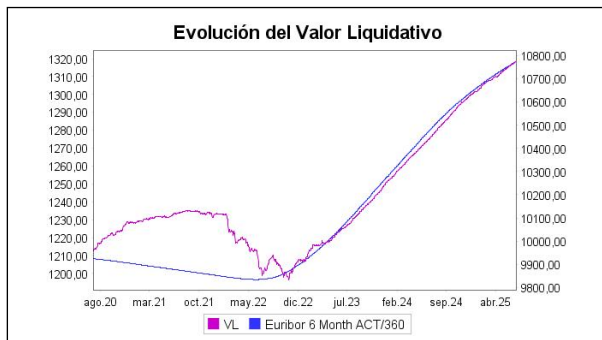
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,50

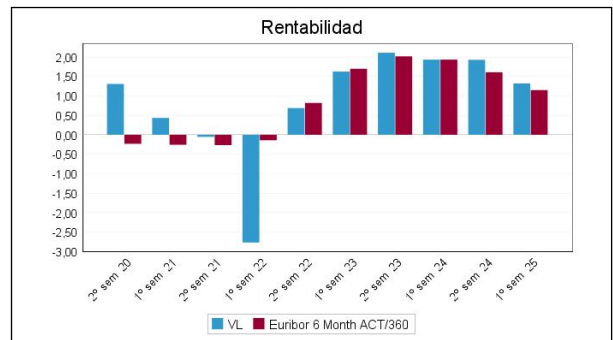
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	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		0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		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	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	
Euribor 6 Month ACT/360	0,09	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,15	0,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

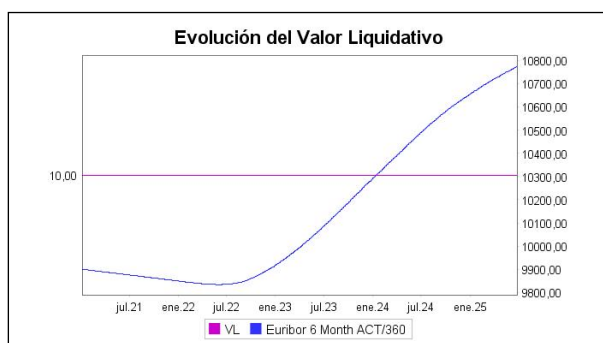
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

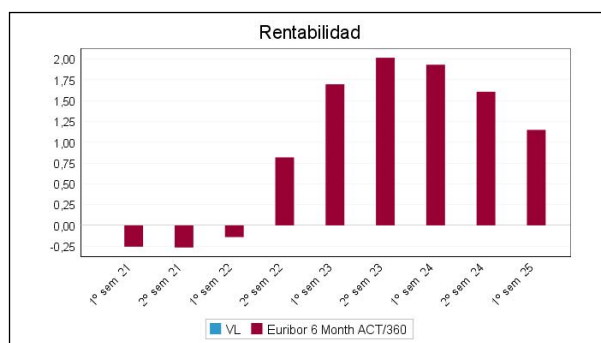
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.409.299	34.934	1,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

*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	1.414.711	94,95	1.255.386	94,96
* Cartera interior	65.294	4,38	52.467	3,97
* Cartera exterior	1.335.259	89,62	1.180.145	89,27
* Intereses de la cartera de inversión	14.158	0,95	22.774	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78.640	5,28	71.532	5,41
(+/-) RESTO	-3.434	-0,23	-4.965	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.489.917	100,00 %	1.321.953	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)	1.321.953	1.230.667	1.321.953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,61	5,16	10,61	124,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,90	1,31	-25,01
(+) Rendimientos de gestión	1,55	2,15	1,55	-21,55
+ Intereses	1,54	1,98	1,54	-15,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,18	0,05	-69,89
± 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)	-0,01	-0,01	-0,01	9,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.425,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	5,01
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	7,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-25,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-38,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.489.917	1.321.953	1.489.917	

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

3. Inversiones financieras

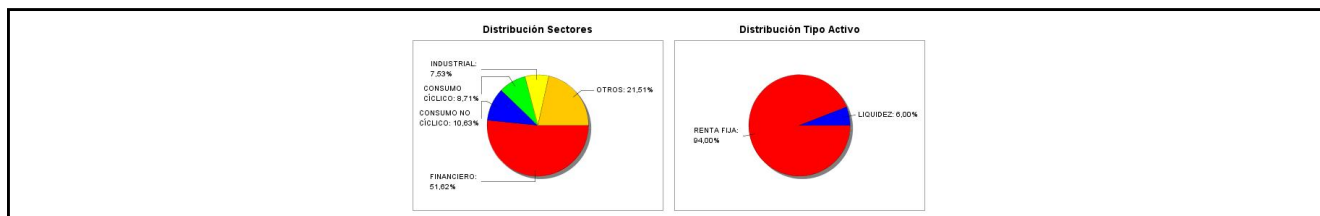
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.351	4,17	41.031	3,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.943	0,19	11.453	0,87
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	65.294	4,36	52.484	3,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	65.294	4,36	52.484	3,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.326.386	89,06	1.163.288	87,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.882	0,60	16.856	1,27
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	1.335.267	89,66	1.180.145	89,19
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	1.335.267	89,66	1.180.145	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.400.562	94,02	1.232.629	93,16

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
ICCREA 6 3/8 09/20/27	C/ Compromiso	2.615	Inversión
ICCREA 6 3/8 09/20/27	C/ Compromiso	1.255	Inversión
ALPHA 7 1/2 06/16/27	C/ Compromiso	2.513	Inversión
PTHREE 0 7/8 01/26/26	C/ Compromiso	891	Inversión
AFFP 7 1/4 05/31/26	C/ Compromiso	1.557	Inversión
BPSOIM 1 1/4 07/13/27	C/ Compromiso	1.482	Inversión
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	C/ Compromiso	5.106	Inversión
ELISGP 2 7/8 02/15/26	C/ Compromiso	4.307	Inversión
Total subyacente renta fija		19725	
TOTAL OBLIGACIONES		19725	

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

30/05/2025

13:25

TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Otros hechos relevantes

Cambio Lugar de Publicación Gestora

Número de registro: 311864

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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

No hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 15.035.467,18 euros.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 1210 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclándose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La economía global ha seguido avanzando con buen tono durante el mes con mejora en EE.UU. y China. La Eurozona sigue estancada, lo positivo es que el deterioro parece haberse contenido. La atención no obstante ha estado en las primeras medidas de la nueva Administración en EE.UU.. El resumen sería que se han centrado más en ámbitos de política interna (reducción programas de gasto, acciones contra la inmigración ilegal) y las temidas tarifas sólo se han anunciado para conseguir los anteriores objetivos. El balance por tanto es que, de cara al resto del mundo, es que Trump ha sido menos beligerante de lo que se temía. Eso no significa que la incertidumbre haya disminuido, sino que queda latente.

Los bancos centrales en el mes han seguido con mensajes constructivos respecto a la evolución de la inflación. Excepto Japón, con los tipos reales más negativos del mundo, y Brasil, por problemas de déficit y credibilidad del mercado, el resto de los grandes han mantenido o bajado tipos y el mercado sigue descontando bajadas a nivel global durante la primera mitad de año.

En el mes de enero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo y de la

deuda pública. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, destacando las subidas de tecnológicas, el sector inmobiliario y el sector salud. Mientras que consumo básico, comunicaciones y consumo cíclico han subido menos.

El primer mes con el nuevo presidente en EE.UU. se ha saldado con un cambio importante en la percepción de los riesgos macro (menor crecimiento con inflación sin grandes cambios). Las tarifas se han convertido en un riesgo real conforme avanzaba el mes y han sido el principal factor desestabilizador. Aunque los datos de economía real continúan con la inercia positiva de los últimos meses las medidas que se han ido anunciando (control inmigración, reducción gasto público y tarifas) tienen un efecto negativo para el crecimiento en EE.UU. poniéndose en duda el "excepcionalismo" americano de los últimos años (apoyado en consumo y gasto público) con efectos en el resto del mundo.

Durante el mes también hemos visto las primeras iniciativas para aumentar el gasto en defensa por parte de la UE y nuevos estímulos fiscales en Alemania tras las elecciones. Esto suponen impulsos para el crecimiento de la UE y permitirían paliar los efectos negativos de aranceles. En Asia el adelanto de pedidos ante la entrada de nuevas tarifas ha supuesto un repunte de actividad con la incertidumbre de lo que pueda pasar a partir de abril cuando toda la estrategia arancelaria de EE.UU. entre en vigor, en este entorno China ha seguido con políticas expansivas tanto fiscales como monetarias para mantener el crecimiento del 5%.

En el mes de febrero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de tanto el crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores han aportado rentabilidad, destacando las subidas del sector salud, el sector inmobiliario y consumo cíclico. Mientras que energía, consumo básico y utilities han subido menos.

Las primeras medidas de la administración Trump siguen marcando los movimientos de los mercados con los bancos centrales empezando a poner en los números lo que hasta ahora se sabe de las políticas arancelarias. En general se asume un menor crecimiento con un ligero aumento de la inflación a nivel global con los efectos más importantes en Canadá y México.

Con el trimestre concluido la subida de las inflaciones parece que va a ser temporal y no el inicio de una escalada que impida a los bancos centrales continuar con bajadas de tipos. Las muestras de debilidad que se han visto en la demanda interna en EE.UU. y la Eurozona y la expectativa de una menor creación de empleo indican que no va a ser fácil pasar los repuntes de precios al consumidor.

Que el ajuste macro sea mayor de lo que se espera dependerá de la agresividad con la que EE.UU. quiera acabar con los déficits bilaterales y cómo de rápido quiera bajar el gasto público. Las noticias positivas por otro lado para el crecimiento vendrán de los estímulos monetarios (bajadas de tipos en EE.UU. y Eurozona) y un aumento de la inversión a partir de la segunda mitad de año.

En el mes de marzo, el fondo tuvo rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo y de la deuda pública. Todos los sectores aportaron rentabilidad, destacando las subidas de comunicaciones, tecnología, utilities y financieros. Mientras que consumo cíclico y salud subieron menos.

Los aranceles en EE.UU. han provocado una volatilidad no vista desde los meses del COVID. El efecto disruptivo en la economía global lo empezaremos a ver en los próximos trimestres, Hasta ahora los datos muestran una fortaleza artificial de las manufacturas y el comercio internacional por el adelanto de pedidos abriéndose una brecha entre las encuestas de confianza y de actividad futura y los datos publicados en la economía real (buenos datos de crecimiento en China, Eurozona y malos en EE.UU. por efecto de la balanza comercial).

Las encuestas de actividad adelantan una bajada del crecimiento global importante en los próximos meses (bajada en nuevos pedidos, órdenes para exportación y producción futura) que debería compensarse con bajadas de tipos y estímulos fiscales.

Los próximos meses van a estar marcados por los acuerdos comerciales a los que finalmente se llegue. Por lo visto durante el mes la sensibilidad de la administración de EE.UU. a la evolución de los mercados, especialmente los bonos americanos ha quedado patente con la marcha atrás de las medidas que sorprendieron al mercado a principio de mes con lo que no esperamos nuevos sustos, pero la incertidumbre pone un techo en los precios de los activos.

En el mes de abril, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos tres veces en 2025, con un descenso agregado de 75 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector

con mayor peso en la cartera.

Los primeros acuerdos comerciales alcanzados en mayo, junto con una actitud menos beligerante hacia China, han contribuido a reducir la prima de riesgo, aunque la fecha del 9 de julio (cuando volverán a subir las tarifas si no se alcanza un acuerdo) sigue generando incertidumbre.

Los niveles de actividad se están mostrando mucho más sólidos de lo que se esperaba, tras unos meses marcados por el adelanto de pedidos que favorecieron a las manufacturas y exportaciones. Los primeros meses del segundo trimestre no están reflejando una caída de la actividad tan brusca como se anticipaba.

En cuanto a la inflación, la apreciación del euro desde abril y la caída de los precios del petróleo están permitiendo datos mucho mejores de lo esperado en toda la Eurozona, con el mercado descontando tipos de interés entre el 1,75 % y el 2 % para final de año.

En las presentaciones de resultados, las compañías no han revisado de forma significativa sus expectativas, salvo aquellas más expuestas a bienes de consumo, donde las tarifas afectarán negativamente los márgenes. Esto confirma que el entorno es mucho más sólido de lo previsto, lo cual se ha reflejado en el buen comportamiento de los mercados durante el mes.

En el mes de mayo, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos tres veces en 2025, con un descenso agregado de 75 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

Junio estuvo marcado por tres factores clave: la contención del conflicto en Oriente Medio, datos de actividad mejores de lo esperado y la confirmación de estímulos fiscales. A pesar de la entrada en vigor de nuevos aranceles, la actividad manufacturera se mantuvo sólida, mientras que la demanda interna mostró signos de estancamiento. Esta combinación de datos mixtos se vio acompañada por una moderación en las tasas de inflación a nivel global.

Este entorno permitió que varios bancos centrales continuaran con recortes de tipos de interés, destacando el movimiento del BCE hasta el 2%. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo su postura cauta ante el riesgo de que los aranceles impulsen la inflación en EE.UU., retrasando posibles bajadas de tipos.

Los anuncios de estímulos fiscales -con aumentos en los déficits públicos- y el incremento del gasto en defensa, especialmente en Europa, han servido para apuntalar las previsiones de crecimiento para la segunda mitad del año.

En el mes de junio, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 1,32% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 1,14%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 1.489.917.067,50 euros resultando en una rentabilidad de 1,32% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 3,90%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.489.667.027,49 euros desde los 1.321.953.195,06 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 35.872 frente a los 33.654 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,23%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,46%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,32%, único fondo con la misma vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero, la duración ha aumentado ligeramente de 0,36 a 0,40 años. También se ha incrementado la exposición a High Yield del 3,4% al 7% y a subordinados del 1,3% al 4%. Por el contrario, se ha reducido el peso en emergentes del 7,3% al 5% y en deuda pública del 3% al 2,9%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con el mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 50,6% al 52,7%.

En febrero, la duración se ha reducido ligeramente de 0,4 a 0,38 años. También se ha reducido la exposición a high yield del 7% al 6,3%, a subordinados del 4% al 2,3% y a emergentes del 5% al 4,2%. Aunque la reducción no se ha debido a ventas, sino a que la gran mayoría de compras han sido de valores investment grade. También se ha reducido el peso en deuda pública del 2,9% al 2,8%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 52,7% al 51,1%.

En marzo, la TIR se ha mantenido sin cambios y también la duración en 0,40 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 6,3% al 7,4% y a emergentes del 4,2% al 4,4%. Por el contrario, se ha reducido en subordinados del 2,3% al 1,5%. También se ha reducido el peso en deuda pública del 2,8% al 2,7%, mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos, aunque se reduce del 51,1% al 50,3%.

En abril, la TIR se ha reducido ligeramente por la bajada de tipos del BCE. La duración sigue siendo inferior a medio año, la hemos mantenido en 0,40 años. La cartera sigue en niveles bajos de riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes), ya que se puede obtener una rentabilidad interesante sin necesidad de tener mucho riesgo. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes mayo, la TIR se ha reducido, ya que el mercado descuenta otra bajada de 25 puntos básicos en la reunión de junio del BCE. La duración sigue siendo inferior a medio año, en niveles de 0,40 años. Mantenemos bajos niveles de riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes), ya que se puede obtener una rentabilidad interesante sin necesidad de tener mucho riesgo. En el mes sí que hemos incrementado la posición a subordinados, porque tienen call en los próximos meses y son de empresas sólidas. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En junio, la TIR se ha mantenido prácticamente estable con una ligera tendencia al alza, tras el ajuste de expectativas en la última reunión del BCE. La duración sigue siendo inferior a medio año, en niveles de 0,40 años. Mantenemos bajos niveles de riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes), ya que tienen poco valor relativo frente a su media histórica. Se ha reducido especialmente la exposición en subordinados, ya que varios han ejercido la call. Hemos aumentado ligeramente el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

La duración del fondo es 0,40 años y la Tir es de un 2,65%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El semestre empezó con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 0,3%.

Al final del semestre, no teníamos exposición a derivados.

La exposición a riesgo dólar USD ha aumentado de 0,29% a 0,46%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD son de 3400 USD.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,16%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestro ámbito de votación se circunscribe al cumplimiento de alguno de los siguientes supuestos:

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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 2.367,75 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2025 por parte de la gestora del fondo:

BCP SECURITIES

GOLDMAN SACHS

ODDO

EXANE BNP

DEUTSCHE BANK

SWEDBANK

JP MORGAN

CITI BANK

GAVEKAL

SANTANDER

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 5.002,93 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	2.453	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.453	0,19
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,12 2025-07-04	EUR	5.980	0,40	0	0,00
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	2.456	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.436	0,56	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	0	0,00	5.320	0,40
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	2.628	0,18	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.754	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.382	0,30	5.320	0,40
ES0205032032 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2026-02-14	EUR	5.245	0,35	0	0,00
ES0205032024 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31	EUR	0	0,00	594	0,04
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	194	0,01
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	19.145	1,28	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	8.847	0,59	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	14.552	1,10
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	12.243	0,93
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	14.731	0,99	4.882	0,37
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	1.564	0,10	0	0,00
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	793	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.533	3,31	33.259	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.351	4,17	41.031	3,10
ES05052870N6 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,58 2026-04-24	EUR	488	0,03	0	0,00
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	968	0,06	949	0,07
ES0505223232 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,74 2025-03-10	EUR	0	0,00	3.975	0,30
ES0505229064 - PAGARE PROSEGUR CASH SA 3,31 2025-04-03	EUR	0	0,00	1.687	0,13
ES0505287823 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,08 2025-04-11	EUR	0	0,00	297	0,02
ES0505223273 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,95 2025-01-16	EUR	0	0,00	1.698	0,13
ES0505075442 - PAGARE EUSKATEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	1.487	0,10	1.456	0,11
ES0505287948 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,29 2025-01-17	EUR	0	0,00	499	0,04
ES0505287906 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,75 2025-03-21	EUR	0	0,00	893	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.943	0,19	11.453	0,87
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		65.294	4,36	52.484	3,97
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.294	4,36	52.484	3,97
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	4.565	0,31	4.518	0,34
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	2.517	0,19
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	9.112	0,69
IT0005323438 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRESTI 1,88 2026-02-07	EUR	0	0,00	1.471	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.565	0,31	17.618	1,33
XS1151586945 - BONO REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.193	0,09
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	2.289	0,15	0	0,00
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,20 2026-01-28	EUR	18.620	1,25	0	0,00
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	21.324	1,43	21.402	1,62
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	9.560	0,64	0	0,00
IT0005323438 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRESTI 1,88 2026-02-07	EUR	1.467	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.260	3,57	22.595	1,71
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	1.360	0,09	0	0,00
XS2400040460 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	4.808	0,32	0	0,00
XS2363982344 - BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	8.120	0,55	0	0,00
XS2529280062 - BONO UNICREDIT SPA 3,90 2026-09-28	EUR	305	0,02	0	0,00
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	5	0,00	0	0,00
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	5	0,00	0	0,00
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-07-23	EUR	1.279	0,09	0	0,00
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	0	0,00	1.912	0,14
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,25 2027-05-19	EUR	1.921	0,13	1.901	0,14
FR00140001B5 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	2.423	0,16	2.398	0,18
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	7.597	0,51	6.736	0,51
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	0	0,00	1.878	0,14
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	2.871	0,22
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,82 2026-04-16	EUR	0	0,00	372	0,03
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	0	0,00	10.140	0,77
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	6.410	0,43	4.367	0,33
IT0005539504 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 2,50 2027-04-26	EUR	3.234	0,22	746	0,06
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	409	0,03	407	0,03
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	0	0,00	303	0,02
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	0	0,00	2.450	0,19
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	1.292	0,10
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	2.442	0,18
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	2.042	0,14	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	0	0,00	1.816	0,14
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	0	0,00	512	0,04
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	1.446	0,10	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	0	0,00	285	0,02
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	748	0,05	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.502	0,10	0	0,00
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	13.343	1,01
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	0	0,00	2.143	0,16
XS2200215213 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	2.062	0,16
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	0	0,00	2.517	0,19
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	0	0,00	4.128	0,31
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	0	0,00	2.260	0,17
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	0	0,00	984	0,07
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	982	0,07	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	11.525	0,87
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	7.567	0,51	6.352	0,48
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	3.179	0,24
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.008	0,23
XS1434556293 - BONO CASSA DEL TRENTINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	0	0,00	154	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.162	3,52	94.482	7,14
XS2023631489 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08	EUR	1.200	0,08	0	0,00
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2025-12-19	EUR	12.950	0,87	0	0,00
XS3106532412 - BONO NATWEST MARKETS NV 2,48 2027-06-30	EUR	7.706	0,52	0	0,00
XS3078649756 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,50 2027-05-27	EUR	4.195	0,28	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	3.448	0,23	0	0,00
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 1,00 2025-07-27	EUR	9.604	0,64	0	0,00
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	9.089	0,61	0	0,00
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-06-27	EUR	1.458	0,10	0	0,00
XS3085615345 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 2,38 2027-06-03	EUR	1.201	0,08	0	0,00
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	3.004	0,20	0	0,00
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 2,34 2027-05-27	EUR	6.006	0,40	0	0,00
XS3081756002 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 2,53 2027-05-27	EUR	1.201	0,08	0	0,00
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,34 2027-05-27	EUR	1.601	0,11	0	0,00
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	14.272	0,96	0	0,00
XS3072253019 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,67 2027-05-14	EUR	3.608	0,24	0	0,00
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,63 2027-05-09	EUR	2.505	0,17	0	0,00
XS2054209833 - BONO HARBOUR ENERGY PLC 0,84 2025-09-25	EUR	2.965	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,39 2026-02-17	EUR	947	0,06	0	0,00
XS1854532949 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 1,50 2025-07-11	EUR	200	0,01	0	0,00
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	1.500	0,10	0	0,00
DE000A2LQ5M4 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCHAFT 1,75 2025-07-03	EUR	2.763	0,19	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2025-10-23	EUR	6.217	0,42	0	0,00
XS2562123145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	3.534	0,24	0	0,00
FR0013299435 - BONO RENAULT SA 1,00 2025-08-28	EUR	988	0,07	0	0,00
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 3,12 2026-04-14	EUR	8.037	0,54	0	0,00
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2026-03-01	EUR	9.039	0,61	0	0,00
XS2588099478 - BONO DNB BANK ASA 3,63 2026-02-16	EUR	1.671	0,11	0	0,00
XS2559486019 - BONO PIRAEUS BANK SA 8,25 2026-01-28	EUR	6.397	0,43	0	0,00
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	21.648	1,45	0	0,00
XS2407593222 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,13 2026-01-17	EUR	7.886	0,53	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	1.001	0,07	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,48 2027-03-24	EUR	6.906	0,46	0	0,00
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	17.946	1,20	0	0,00
BE0002728096 - BONO KBC GROUP NV 0,13 2025-09-10	EUR	1.285	0,09	0	0,00
FR001400Y1H8 - BONO SANOFI SA 2,83 2027-02-11	EUR	2.202	0,15	0	0,00
XS3019213654 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,44 2026-03-10	EUR	14.009	0,94	0	0,00
XS3010674961 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,61 2027-03-04	EUR	1.802	0,12	0	0,00
XS2237982769 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2025-10-08	EUR	3.692	0,25	0	0,00
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2025-10-26	EUR	22.487	1,51	0	0,00
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	5.904	0,40	0	0,00
IT0005512931 - BONO MEDIABANCA DI CREDITO FINANZIARIO 3,90 2025-11-14	EUR	906	0,06	0	0,00
XS2389688107 - BONO VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-08-24	EUR	21.674	1,45	0	0,00
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,44 2027-02-28	EUR	3.005	0,20	0	0,00
FR0014009UH8 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,88 2026-04-22	EUR	1.689	0,11	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	3.703	0,25	0	0,00
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,65 2026-03-12	EUR	5.017	0,34	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	10.835	0,73	0	0,00
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	3.077	0,21	0	0,00
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,55 2028-02-17	EUR	1.501	0,10	0	0,00
XS2629062568 - BONO STORA ENSO OYJ 4,00 2026-05-01	EUR	3.835	0,26	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,76 2027-02-03	EUR	4.101	0,28	0	0,00
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	17.288	1,16	0	0,00
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-01-10	EUR	1.581	0,11	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	4.599	0,31	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2027-12-27	EUR	601	0,04	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	3.915	0,26	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	2.204	0,15	0	0,00
XS2607183980 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 5,13 2026-03-05	EUR	9.377	0,63	0	0,00
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	976	0,07	0	0,00
XS2338193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	9.330	0,63	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	3.293	0,25
US80281LAM72 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDS 1,53 2025-08-21	USD	835	0,06	0	0,00
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	4.038	0,27	0	0,00
XS2156506854 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 1,25 2025-10-15	EUR	0	0,00	788	0,06
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.006	0,08
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,63 2025-01-17	EUR	0	0,00	3.290	0,25
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,40 2026-09-17	EUR	1.300	0,09	1.302	0,10
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,86 2025-09-14	USD	513	0,03	583	0,04
XS1555402145 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-01-25	EUR	0	0,00	5.774	0,44
DE000A3KNP88 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.172	0,16
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	2.797	0,21
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 2,64 2026-11-06	EUR	2.008	0,13	2.006	0,15
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,54 2026-11-04	EUR	4.005	0,27	4.002	0,30
XS1791415828 - BONO IMCD NV 2,50 2025-03-26	EUR	0	0,00	695	0,05
BE0002645266 - BONO KBC GROUP NV 0,63 2025-04-10	EUR	0	0,00	889	0,07
XS2607079493 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 3,44 2025-04-04	EUR	0	0,00	3.607	0,27
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	3.004	0,23
XS2163320679 - BONO SODEXO SA 0,75 2025-01-27	EUR	0	0,00	883	0,07
FR0012236669 - BONO INDIGO GROUP SAS 2,13 2025-01-16	EUR	0	0,00	13.476	1,02
XS1578212299 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 0,88 2025-03-14	EUR	0	0,00	792	0,06
XS2122377281 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,13 2025-02-19	EUR	0	0,00	4.086	0,31
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 2,79 2026-10-02	EUR	2.003	0,13	2.003	0,15
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	9.662	0,65	3.825	0,29
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK ABP 4,38 2025-09-06	EUR	4.344	0,29	3.544	0,27
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 2,69 2026-09-14	EUR	1.301	0,09	1.300	0,10
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,45 2027-09-13	EUR	2.003	0,13	2.003	0,15
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,54 2027-09-10	EUR	2.504	0,17	2.504	0,19
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	9.164	0,62	0	0,00
XS1788834700 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 1,50 2025-03-08	EUR	0	0,00	1.486	0,11
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	5.390	0,41
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,44 2027-08-30	EUR	2.205	0,15	2.206	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2084050637 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2025-02-26	EUR	0	0,00	4.946	0,37
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,23 2026-08-21	EUR	1.302	0,09	1.300	0,10
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,95 2025-09-18	EUR	3.018	0,20	3.018	0,23
XS288093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,69 2026-08-14	EUR	3.704	0,25	3.705	0,28
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 2025-06-04	EUR	0	0,00	2.347	0,18
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	6.205	0,47
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-06-18	EUR	201	0,01	201	0,02
DE000A3LKB00 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,24 2026-01-21	EUR	3.016	0,20	3.020	0,23
XS1177459531 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 1,25 2025-02-06	EUR	0	0,00	1.292	0,10
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	8.179	0,55	0	0,00
XS1788605936 - BONO SECURITAS AB 1,25 2025-03-06	EUR	0	0,00	1.583	0,12
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,39 2026-03-27	EUR	4.005	0,27	4.006	0,30
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	2.299	0,15	2.300	0,17
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,50 2026-02-10	EUR	505	0,03	997	0,08
XS1820748538 - BONO LANXESS AG 1,13 2025-02-16	EUR	0	0,00	2.436	0,18
XS1111108673 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,25 2025-03-24	EUR	0	0,00	11.018	0,83
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,82 2026-04-16	EUR	367	0,02	0	0,00
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 2025-06-24	EUR	0	0,00	485	0,04
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	0	0,00	3.200	0,24
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 1,25 2026-07-13	EUR	6.407	0,43	0	0,00
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	4.083	0,27	0	0,00
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 2025-06-26	EUR	0	0,00	3.540	0,27
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,74 2027-06-10	EUR	2.156	0,14	2.156	0,16
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,49 2027-06-10	EUR	4.007	0,27	1.502	0,11
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,40 2027-06-07	EUR	3.207	0,22	3.206	0,24
XS1724626699 - BONO VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	0	0,00	711	0,05
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	31.479	2,11	1.249	0,09
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	1.585	0,11	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,74 2027-05-14	EUR	1.602	0,11	1.603	0,12
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	2.104	0,14	2.109	0,16
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	7.123	0,48	6.524	0,49
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,63 2026-04-16	EUR	5.301	0,36	5.306	0,40
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,68 2026-04-15	EUR	4.309	0,29	4.311	0,33
US83368TBG22 - BONO SOCIETE GENERALE 2,23 2025-01-21	USD	0	0,00	1.875	0,14
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	0	0,00	10.765	0,81
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,74 2027-04-12	EUR	4.004	0,27	4.003	0,30
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	21.449	1,44	7.518	0,57
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	12.530	0,84	10.524	0,80
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,64 2026-03-27	EUR	2.406	0,16	2.407	0,18
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,77 2027-03-28	EUR	3.806	0,26	3.808	0,29
FR001400OGI0 - BONO BPCE SA 2,35 2026-03-06	EUR	2.002	0,13	2.001	0,15
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	17.358	1,17	8.332	0,63
FR001400OTT0 - BONO BNP PARIBAS 2,73 2026-03-20	EUR	6.308	0,42	6.311	0,48
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	0	0,00	2.810	0,21
FR001400OEP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 2,61 2027-03-05	EUR	1.509	0,10	1.508	0,11
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,40 2027-03-08	EUR	7.417	0,50	7.419	0,56
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-03-02	EUR	1.003	0,07	0	0,00
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,41 2026-03-06	EUR	4.807	0,32	4.807	0,36
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,47 2025-12-22	EUR	3.206	0,22	3.209	0,24
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	17.642	1,33
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,85 2026-01-29	EUR	2.004	0,13	2.007	0,15
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,67 2026-03-05	EUR	3.316	0,22	3.317	0,25
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	0	0,00	12.831	0,97
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,33 2026-03-04	EUR	7.303	0,49	7.311	0,55
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	EUR	536	0,04	0	0,00
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,18 2026-02-27	EUR	1.509	0,10	1.509	0,11
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	0	0,00	7.464	0,56
XS2648672231 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,03 2025-01-13	EUR	0	0,00	1.305	0,10
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	3.431	0,23	0	0,00
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,83 2027-02-09	EUR	8.852	0,59	8.851	0,67
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,87 2027-01-29	EUR	1.812	0,12	1.812	0,14
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 2,74 2026-01-19	EUR	2.606	0,17	2.608	0,20
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	8.433	0,57	8.453	0,64
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	0	0,00	1.901	0,14
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 2,83 2026-01-23	EUR	2.104	0,14	2.105	0,16
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,89 2026-01-22	EUR	8.226	0,55	8.235	0,62
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,88 2027-01-15	EUR	5.841	0,39	5.845	0,44
DE000A382R33 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	2.957	0,20	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	4.216	0,28	4.218	0,32
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,86 2026-01-09	EUR	1.700	0,11	1.703	0,13
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,04 2025-09-22	EUR	7.054	0,47	7.068	0,53
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,47 2025-12-12	EUR	7.724	0,52	7.729	0,58
FR001400MK22 - BONO VINCI SA 2,69 2026-01-02	EUR	3.506	0,24	3.506	0,27
XS2730676553 - BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 2,30 2025-12-08	EUR	9.015	0,61	9.024	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	0	0,00	32.820	2,48
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	4.620	0,31	4.626	0,35
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	1.619	0,11	0	0,00
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 3,63 2025-01-13	EUR	0	0,00	2.907	0,22
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	895	0,06	0	0,00
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,39 2025-10-06	EUR	4.109	0,28	4.116	0,31
XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2025-06-03	EUR	0	0,00	3.353	0,25
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	28.753	1,93	16.998	1,29
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	1.292	0,09	0	0,00
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	1.739	0,13
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	2.440	0,16	0	0,00
XS2684980365 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 3,37 2025-03-14	EUR	0	0,00	12.117	0,92
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	897	0,07
FR001400BFH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 0,88 2025-02-17	EUR	0	0,00	4.444	0,34
XS2124046918 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	8.104	0,61
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,69 2025-07-21	EUR	4.004	0,27	4.010	0,30
DE000A3MP4T1 - BONO VONOVIA SE 5,31 2025-09-01	EUR	490	0,03	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	0	0,00	23.230	1,76
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	17.514	1,18	1.397	0,11
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	501	0,03	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	5.159	0,35	5.188	0,39
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2025-06-13	EUR	0	0,00	6.713	0,51
XS2634071489 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2025-06-09	EUR	0	0,00	4.007	0,30
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	9.649	0,73
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	17.042	1,14	0	0,00
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	0	0,00	3.706	0,28
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	16.391	1,24
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	4.945	0,33	0	0,00
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2025-03-17	EUR	0	0,00	10.217	0,77
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.601	0,12
XS2595361978 - BONO AT&T INC 3,28 2025-03-06	EUR	0	0,00	5.506	0,42
FR001400GOW1 - BONO AYVENS SA 3,56 2025-02-21	EUR	0	0,00	1.607	0,12
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	594	0,04
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	1.391	0,11
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	1.977	0,15
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	12.850	0,86	0	0,00
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	510	0,03	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	2.853	0,19	512	0,04
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,67 2025-01-20	EUR	0	0,00	5.008	0,38
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,65 2025-01-17	EUR	0	0,00	3.001	0,23
XS2575952341 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,76 2025-01-16	EUR	0	0,00	4.208	0,32
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10	EUR	0	0,00	400	0,03
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	11.274	0,76	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	11.248	0,75	11.311	0,86
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	409	0,03	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	22.644	1,71
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	15.295	1,16
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	505	0,03	0	0,00
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	9.775	0,66	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 2025-06-05	EUR	0	0,00	13.087	0,99
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	20.278	1,53
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	0	0,00	7.312	0,55
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 3,45 2025-03-12	EUR	0	0,00	5.498	0,42
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	2.801	0,21
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	19.208	1,29	10.121	0,77
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	4.148	0,28	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,47 2025-08-12	EUR	199	0,01	199	0,02
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	21.092	1,42	11.701	0,89
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	27.928	2,11
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2025-02-17	EUR	0	0,00	418	0,03
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	3.847	0,29
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2025-06-18	EUR	0	0,00	18.045	1,37
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,56 2025-07-06	EUR	2.415	0,16	2.412	0,18
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,19 2025-10-22	EUR	2.324	0,16	2.321	0,18
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	9.438	0,71
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	6.826	0,46	830	0,06
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,08 2025-01-22	EUR	0	0,00	1.958	0,15
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	1.088	0,07	702	0,05
XS2356029541 - BONO CTP NV 2025-06-21	EUR	0	0,00	8.128	0,61
XS235444023 - BONO JDE PEET'S NV 2,88 2025-12-16	EUR	5.993	0,40	0	0,00
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	3.137	0,21	3.131	0,24
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	6.832	0,46	0	0,00
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	2.234	0,15	970	0,07
FR0013342334 - BONO VALEO SE 2025-06-18	EUR	0	0,00	6.239	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	1.473	0,10	0	0,00
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	8.392	0,63
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	3.392	0,23	0	0,00
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	3.176	0,21	0	0,00
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-10-01	EUR	1.787	0,12	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	27.620	2,09
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	6.573	0,44	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	8.185	0,55	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	0	0,00	26.660	2,02
PTBPCPOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	20.934	1,41	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	3.391	0,23	0	0,00
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	0	0,00	994	0,08
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2025-02-04	EUR	0	0,00	886	0,07
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	12.357	0,83	4.514	0,34
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	13.131	0,88	0	0,00
XS1222597905 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	0	0,00	3.687	0,28
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	0	0,00	9.287	0,70
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,36 2025-02-07	EUR	0	0,00	9.235	0,70
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	36.209	2,43	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	25.130	1,90
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	7.549	0,51	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.144	0,14	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	5.902	0,45
FR0013320249 - BONO MERCIALYS SA 1,80 2026-02-27	EUR	4.760	0,32	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	15.583	1,05	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	17.968	1,21	9.205	0,70
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 1,63 2025-08-28	EUR	5.642	0,38	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2026-03-11	EUR	987	0,07	0	0,00
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	19.662	1,32	17.081	1,29
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	5.499	0,37	4.121	0,31
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 2025-06-17	EUR	0	0,00	6.141	0,46
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	2.501	0,17	0	0,00
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	5.354	0,36	0	0,00
XS1729879822 - BONO PROSEJUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	16.557	1,11	0	0,00
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	495	0,03	0	0,00
FR0011401751 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,38 2025-01-29	EUR	0	0,00	2.503	0,19
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	13.402	1,01
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 2,00 2026-01-17	EUR	14.095	0,95	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	31.577	2,39
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	2.216	0,17
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	0	0,00	2.034	0,15
XS2082324018 - BONO ARCELFORMITAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.780	0,12	1.382	0,10
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	13.590	0,91	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	11.417	0,77	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	7.792	0,52	4.255	0,32
XS1839682116 - BONO BULGARIS ENERGY HLD 2025-06-28	EUR	0	0,00	6.262	0,47
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	169	0,01	192	0,01
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	3.630	0,24	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	22.689	1,52	0	0,00
XS1434556293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	103	0,01	0	0,00
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	0	0,00	793	0,06
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	7.794	0,59
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	10.606	0,71	3.098	0,23
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	1.698	0,11	0	0,00
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	12.994	0,98
XS1551726810 - BONO Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	1.498	0,11
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	24.643	1,65	3.962	0,30
XS1394764689 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES SA 1,46 2026-04-13	EUR	1.489	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.216.398	81,66	1.028.593	77,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.326.386	89,06	1.163.288	87,92
XS3016403829 - PAGARE ACCIONA SA 2,81 2026-02-27	EUR	5.901	0,40	0	0,00
XS2988692922 - PAGARE ACCIONA SA 3,08 2025-10-03	EUR	2.981	0,20	0	0,00
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,16 2025-04-22	EUR	0	0,00	991	0,07
XS2852111660 - PAGARE ACCIONA SA 4,10 2025-06-24	EUR	0	0,00	4.927	0,37
XS2833390508 - PAGARE ACCIONA SA 4,09 2025-02-28	EUR	0	0,00	5.971	0,45
XS2790216142 - PAGARE ACCIONA SA 4,26 2025-03-17	EUR	0	0,00	4.967	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.882	0,60	16.856	1,27
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		1.335.267	89,66	1.180.145	89,19
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.335.267	89,66	1.180.145	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.400.562	94,02	1.232.629	93,16

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).