

## CAJA INGENIEROS PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 3715

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO      **Auditor:** DELOITTE & TOUCHE S.A.  
**Grupo Gestora:** CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS      **Grupo Depositario:** CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º  
08007 - Barcelona  
933126733

### Correo Electrónico

[atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/12/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Valor 2, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Fija Internacional. El objetivo de gestión del fondo consiste en superar la rentabilidad media del índice formado por los fondos adscritos a la categoría "Renta Fija Internacional" en la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, INVERCO. El fondo promueve características medioambientales o sociales y de gobierno (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La inversión se dirigirá a valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin predeterminación por sectores o países, incluyendo mercados emergentes. No se exigirá rating mínimo a las emisiones por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) Podrá invertir sin límite y con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, siempre que sean líquidos. La duración de la cartera se ajustará en función del mercado en cada momento, con un máximo de duración de 12 años. La duración puede ser negativa con un límite mínimo de -3 años y se obtendrá a través del uso de instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa no supondrá más del 30% de la exposición total.

#### **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	0,70	0,43	0,70	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,92	1,92	3,14

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		
A	178.594,63	153.287,66	3.486	2.976	EUR	0,00	0,00	1000	NO
I	82.889,00	78.457,37	2.791	2.787	EUR	0,00	0,00	250000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	129.101	109.882	56.788	53.164
I	EUR	62.463	58.470	50.613	41.487

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	722,8734	716,8357	682,9125	640,3605
I	EUR	753,5737	745,2442	706,0824	657,7970

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
I		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,84	0,85	-0,01	1,76	2,36	4,97	6,64	-9,94	-0,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	11-04-2025	-0,84	05-03-2025	-0,84	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	17-04-2025	0,34	31-01-2025	1,15	15-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,35	2,03	2,64	2,26	1,75	2,25	3,61	3,46	2,46
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
<b>RF Int INVERCO</b>	2,93	3,05	2,84	2,22	1,63	1,99	3,07	3,78	4,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,34	2,34	2,37	2,85	2,84	2,85	2,80	2,72	1,78

(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.

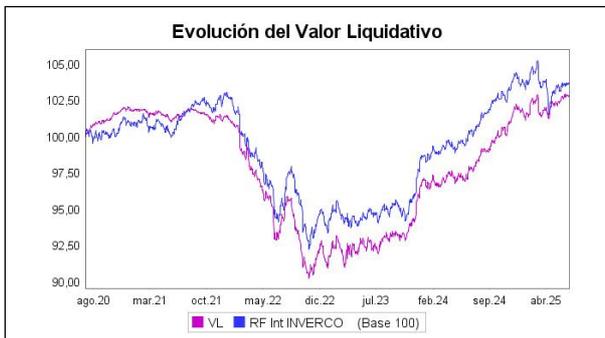
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,11	1,11	1,11

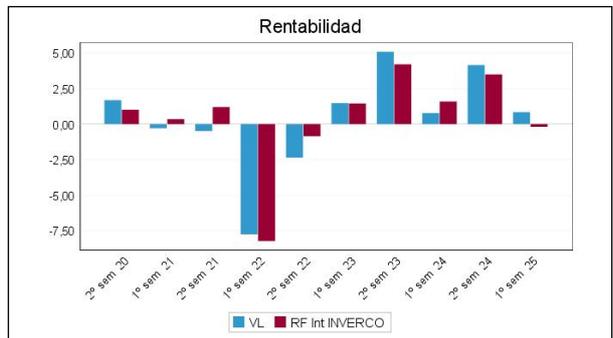
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 27 de Noviembre de 2014.

"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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,12	0,99	0,13	1,90	2,50	5,55	7,34	-9,35	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2025	-0,84	05-03-2025	-0,84	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	17-04-2025	0,34	31-01-2025	1,16	15-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,35	2,03	2,64	2,26	1,75	2,25	3,61	3,46	2,46
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
RF Int INVERCO	2,93	3,05	2,84	2,22	1,63	1,99	3,07	3,78	4,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,31	2,80	2,79	2,80	2,75	2,70	2,23

(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.

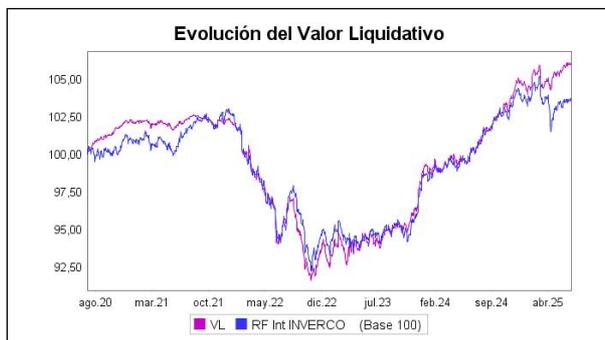
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,46	0,46	0,55

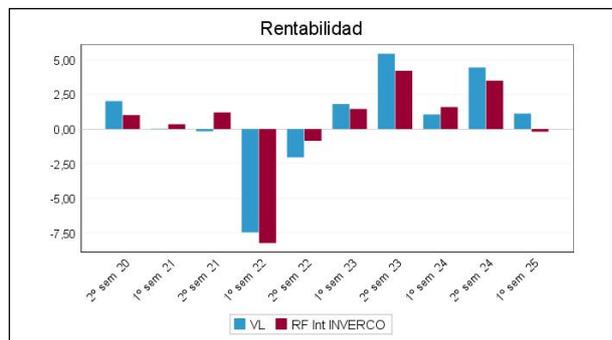
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	141.048	3.283	1,65
Renta Fija Internacional	182.292	6.091	0,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	110.191	5.551	0,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	311.395	13.321	-0,01
Renta Variable Euro	43.751	3.292	8,61
Renta Variable Internacional	226.841	11.615	-2,36
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	34.618	3.010	0,91
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	412.413	7.288	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.462.549	53.451	0,50

\*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	188.037	98,16	165.444	98,27
* Cartera interior	9.038	4,72	21.660	12,87
* Cartera exterior	177.437	92,63	141.730	84,19
* Intereses de la cartera de inversión	1.562	0,82	2.053	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.450	1,80	2.693	1,60
(+/-) RESTO	77	0,04	215	0,13
TOTAL PATRIMONIO	191.564	100,00 %	168.352	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	168.352	119.572	168.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,82	31,34	11,82	-50,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	4,08	0,91	-70,36
(+) Rendimientos de gestión	1,31	4,49	1,31	-61,24
+ Intereses	1,42	1,80	1,42	4,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	1,90	-0,24	-116,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-26,48
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,55	0,09	-79,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,20	0,03	-83,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	29,36
- Comisión de gestión	-0,36	-0,34	-0,36	37,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	4,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-57,98
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-26,55
+ 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	0,01	0,02	0,01	-26,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.564	168.352	191.564	

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

### 3. Inversiones financieras

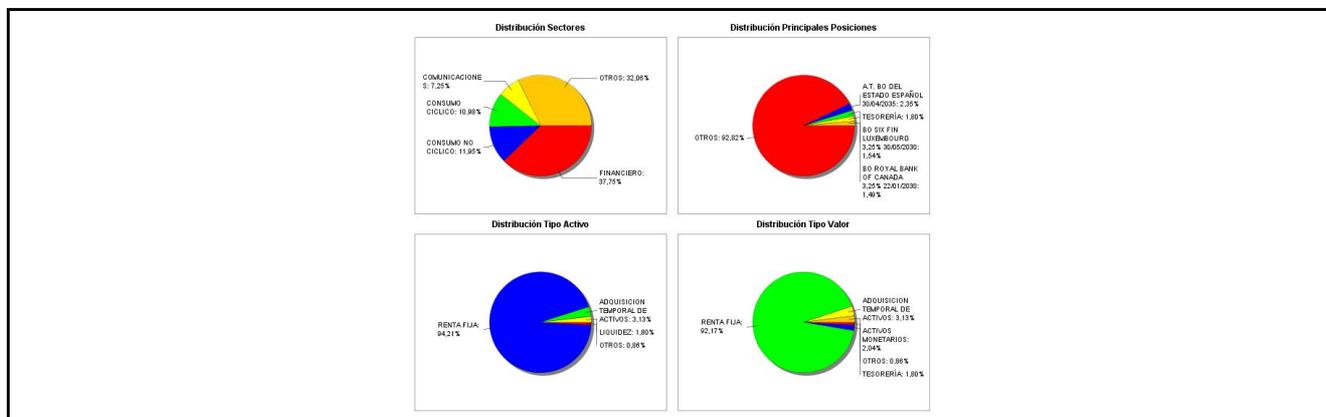
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	403	0,21	1.785	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.636	1,38	2.676	1,59
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.999	3,13	17.199	10,20
TOTAL RENTA FIJA	9.038	4,72	21.660	12,85
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	9.038	4,72	21.660	12,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.159	92,00	141.730	84,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.279	0,67	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	177.437	92,67	141.730	84,21
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	177.437	92,67	141.730	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	186.475	97,39	163.390	97,06

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
SCHATZ: BONO ALEMAN A 2 AÑOS	C/ FUTURO SCHATZ SEP25	24.054	Cobertura
BOBL: BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL SEP25	5.766	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO TESORO EEUU A 2 AÑOS	C/ FUTURO TREASURY EEUU 2AÑOS SEP25	18.989	Inversión
BO TESORO EEUU A 10 AÑOS	V/ FUTURO TREASURY EEUU 10AÑOS SEP25	6.084	Inversión
Total subyacente renta fija		54893	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR- USD SEP25	1.964	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1964	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>56857</b>	

#### 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

A 23/05/2025: s fondos de inversión, a partir del 1 de junio de 2025, los valores liquidativos de los fondos mencionados a continuación se publicarán exclusivamente en la página web de la Sociedad Gestora: [www.caixaenginyers.com](http://www.caixaenginyers.com). Esta modificación tiene un carácter meramente operativo y no implica ningún cambio en la política de inversión ni en otros aspectos sustanciales de los fondos afectados. Se trata únicamente de una actualización del canal de publicación de la información periódica, con el fin de adaptarse a las nuevas circunstancias operativas. Dada la naturaleza general del cambio, Caja Ingenieros Gestión, SGIIC solicitará formalmente a la CNMV la exención de la obligación de actualizar el folleto en los 12 meses siguientes a la publicación del presente Hecho Relevante. Esta modificación se incluirá en la próxima actualización de los folletos que se registren en la CNMV, conforme a lo previsto en el apartado 1 de la Norma Séptima de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV, sobre el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor.

#### 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

	SI	NO
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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 15.911,46 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 234.001.323,29 euros, suponiendo un 128,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 117.555.712,39 euros, suponiendo un 64,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 234.001.323,29 euros, suponiendo un 128,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN:

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el primer semestre de 2025, los índices bursátiles mantuvieron una tendencia alcista y alcanzaron máximos históricos en Estados Unidos, a pesar de un entorno marcado por una fuerte volatilidad. El 4 de abril, conocido como el Liberation Day, el expresidente Donald Trump anunció un amplio paquete de aranceles que, de aplicarse en su totalidad, supondría un incremento sustancial del arancel medio de importación estadounidense, en un claro giro hacia políticas más proteccionistas. El anuncio marcó el inicio de una nueva etapa de tensiones comerciales, y la reacción de los mercados fue inmediata: el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 registraron caídas superiores al 10 % en las semanas siguientes, ante el temor a una escalada proteccionista. Sin embargo, las bolsas lograron recuperarse con solidez, impulsadas por unos resultados empresariales mejores de lo esperado y por una aplicación más moderada de las medidas anunciadas. Así, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 6 %. En Europa, los mercados acumularon ganancias superiores al 11 %, favorecidos por unos tipos de interés más bajos gracias a una inflación contenida.

En el plano geopolítico, persistieron los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, así como en Oriente Medio (Israel-Palestina), aunque su impacto en los mercados financieros continuó siendo limitado. La excepción se produjo en junio, cuando una escalada significativa entre Irán e Israel -incluidos ataques cruzados con misiles y drones durante la primera semana del mes- disparó los precios del petróleo. El barril de WTI superó los 75 dólares ante el riesgo de interrupciones en el estrecho de Ormuz. No obstante, tras una rápida intervención diplomática por parte de potencias regionales, el conflicto se contuvo y el crudo volvió a niveles previos al ataque.

En paralelo, en un entorno de relativa inestabilidad, el oro actuó como activo refugio y superó los 3.430 dólares por onza antes de retroceder ligeramente. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se depreció frente al euro, con el cruce EUR/USD superando el nivel de 1,17 durante el semestre. Esta debilidad respondió a la percepción de que la Reserva Federal podría retrasar nuevos recortes de tipos debido a la resiliencia de la economía estadounidense y al riesgo de un posible impacto inflacionario fruto de los aranceles, mientras que el BCE avanzaba en su ciclo de relajación monetaria. Además, el deterioro de las cuentas fiscales de Estados Unidos y la creciente incertidumbre internacional en torno a las políticas comerciales de Trump pesaron sobre la confianza inversora en el dólar.

La inflación durante el primer semestre de 2025 continuó moderándose y acercándose a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías desarrolladas. Este descenso gradual alimentó las expectativas de posibles recortes en los tipos de interés en diversas regiones. Sin embargo, en Estados Unidos estas expectativas se han enfriado en parte debido a la notable resiliencia de la economía y a la persistencia de presiones sobre los precios subyacentes.

El mercado laboral estadounidense se mantiene robusto -con una tasa de desempleo en torno al 4,2 %, baja en términos históricos- y el crecimiento no ha caído de forma pronunciada. Además, algunos factores han añadido cautela: el auge de aranceles impuestos por Estados Unidos ha generado preocupación por una posible inflación importada. De hecho, la Reserva Federal ha señalado que necesita contar con más datos sobre el impacto de las nuevas tarifas comerciales en la inflación antes de proceder con recortes de tipos.

Así, el último dato del IPC estadounidense publicado en 2025 (correspondiente al mes de mayo) fue del 2,4 % (frente al 2,4 % esperado y al 2,3 % anterior), mientras que el IPC subyacente se situó en el 2,8 % (frente al 2,9 % y al 2,8 %). El IPC intermensual fue del 0,1 % (frente al 0,2 % y al 0,2 %) y el subyacente también fue del 0,1 % (frente al 0,3 % y al 0,2 %). En marzo, la Reserva Federal rebajó las perspectivas de crecimiento real para 2025 y las situó en el 1,7 % (frente al 2,1 % anterior). También redujo las proyecciones para 2026 hasta el 1,8 % (frente al 2,0 %) y para 2027 hasta el 1,8 % (frente al 1,9 %). En cuanto a la inflación, la Fed elevó sus previsiones para 2025 hasta el 2,8 % (frente al 2,5 % anterior) y mantuvo sin cambios las de 2026 (2,2 %) y 2027 (2,0 %).

Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de mayo se situó en el 2,2 % (frente al 2,2 % esperado y al 2,2 % anterior). El IPC subyacente interanual fue del 2,7 % (frente al 2,7 % y al 2,7 %) y el IPC intermensual se situó en el 0,6 % (frente al 0,6 % y al 0,6 %). Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sus perspectivas de crecimiento real para 2025 en el 0,9 %, las rebajó una décima hasta el 1,1 % para 2026 y las mantuvo en el 1,3 % para el 2027. En cuanto a la inflación, el BCE revisó a la baja sus estimaciones para 2025 y las situó en el 2,0 % (frente al 2,3 % anterior), y para 2026 hasta el 1,6 % (frente al 1,9 %), mientras que mantuvo las perspectivas para 2027 en el 2,0 %.

En sus reuniones más recientes, tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo han ajustado sus políticas monetarias en sentido expansivo, aunque con diferencias notables. En el caso de Estados Unidos, tras haber implementado tres recortes de tipos en el último tramo de 2024 -dejando los fondos federales entre el 4,25 % y el 4,50 % a final de año-, la Fed mantuvo estables las tasas durante la primera mitad de 2025. En la reunión de junio de 2025, optó por pausar los recortes por cuarta vez consecutiva, sorprendiendo a muchos analistas con un tono más cauteloso de lo anticipado. El Banco Central revisó al alza sus proyecciones de tipos de interés futuros, sugiriendo que los recortes serán más graduales: la mediana de su dot plot ahora solo contempla dos reducciones de tipos en 2025, frente a las cuatro que se proyectaban a finales del año pasado. Este giro responde a un panorama de crecimiento económico más resiliente de lo previsto y a una inflación que, si bien sigue una tendencia a la baja, se mantiene tenazmente por encima del objetivo. En consecuencia, la Fed enfatiza que una política monetaria restrictiva podría prolongarse más tiempo del deseado, moderando las expectativas de un alivio inmediato en el costo del dinero. Por su parte, el BCE continuó recortando los tipos de interés ante la clara desaceleración económica de Europa y la caída de la inflación por debajo de la meta. En su reunión de principios de junio de 2025, el BCE efectuó un nuevo recorte de 25 puntos básicos y situó la tasa de depósito en el 2,0 %.

En este entorno, el rendimiento del bono a 10 años estadounidense se estrechó desde el 4,57 % registrado a cierre del año pasado hasta el 4,23 % a cierre semestral. En Europa, el rendimiento del Bund se amplió desde el 2,36 % a finales de 2024 hasta el 2,60 % a finales de junio.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer semestre de 2025, el 52 % de las compañías que conforman el S&P 500 superaron las previsiones de ingresos, y el 77 % hicieron lo propio respecto al beneficio por acción. En Europa, el 47 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 batieron las estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 57 % lo lograron en el beneficio por acción.

Las bolsas europeas y estadounidenses registraron avances en divisa local; sin embargo, al convertir los índices norteamericanos a euros, estos se sitúan en terreno negativo. El Euro Stoxx 50 cerró los seis primeros meses del año con una apreciación del 11,07 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 23,45 %. El S&P 500 finalizó junio con una ganancia del 6,20 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 4,55 % y del 5,86 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 15,52 % en el periodo, medido en dólares estadounidenses (USD).

El precio del crudo se incrementó un 2,93 % en USD, a pesar de haberse llegado a apreciar más de un 18 % a mediados de junio debido a la incertidumbre geoestratégica provocada por los conflictos bélicos. En este contexto, el oro registró una subida del 25,91 %, impulsado por la debilidad del dólar, la persistencia de la inflación, las fuertes compras por parte de bancos centrales y un entorno de crecientes tensiones geopolíticas, factores que reforzaron su atractivo como activo de refugio y de diversificación. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar cerró en 1,179, frente a 1,035 a finales de 2024, debido a la incertidumbre generada por las presiones de Trump sobre la Fed, su ambicioso paquete fiscal y sus amenazas arancelarias.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la inversión del fondo Caja Ingenieros Premier, la estrategia ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo atractivo, acorde con su vocación de renta fija internacional.

La inversión ha continuado orientada principalmente hacia los bonos corporativos con enfoque global y se ha mantenido un porcentaje menor en deuda pública, que representaba aproximadamente el 1,7 % al cierre del semestre.

Por regiones, se ha registrado una mayor inversión en Europa, especialmente en países de la zona euro, mientras que la exposición a Estados Unidos se ha situado en torno al 15 %. Asimismo, la exposición a bonos en otras divisas, incluidos los derivados de monedas, ha sido del 5,8 % al final del periodo.

En cuanto a las decisiones de inversión, se han aprovechado distintas oportunidades mediante la incorporación de emisiones seleccionadas que ofrecían una relación riesgo-rentabilidad óptima, según el análisis realizado.

Como resultado, el fondo ha conservado una exposición mayoritaria a renta fija con calidad crediticia media-alta y ha cerrado el semestre con más del 80 % de la cartera invertida en bonos pertenecientes al universo investment grade.

En términos de posicionamiento frente a los tipos de interés, la cartera se ha mantenido prudente, con una duración ajustada que ha oscilado entre 3,45 y 4,00 años. Esta estrategia se ha complementado con diversas palancas -liquidez, futuros y bonos flotantes- con el objetivo de adaptarse a posibles cambios en las perspectivas de movimientos futuros de los tipos de interés.

Desde el 31 de mayo de 2024, el fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088; es decir, tal como indica el folleto, se trata de un fondo que promueve características medioambientales o sociales.

Esta gestión se realiza integrando factores ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) en el proceso de inversión con el objetivo de priorizar compañías que gestionan adecuadamente los riesgos extrafinancieros.

Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, el 50 % de la cartera debe contar con una calificación ASG igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje alcanzaba el 73 %, y el 65 % presentaba una calificación de elevada calidad ASG, es decir, A o superior.

Adicionalmente, se han establecido exclusiones sectoriales debido a su contribución al cambio climático o a diversos aspectos éticos, cuyo detalle puede consultarse en el anexo del folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros.

Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplieran con la descripción de dichas exclusiones.

#### c) Índice de referencia

Durante el semestre, la rentabilidad del CI Premier A fue del +0,84 % en la clase A y del +1,12 % en la clase I, situándose por encima de la de su índice de referencia, la categoría Renta Fija Internacional de INVERCO, que registró una rentabilidad del 0,19 %.

Este mejor comportamiento se explica principalmente por una mayor exposición al riesgo corporativo, el empujamiento de las curvas de tipos tanto en euros como en dólares estadounidenses y una menor exposición a la divisa estadounidense.

#### d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio atribuido a la clase A aumentó un 17,49 % (+6,83 % en la clase I). El número de partícipes registró un crecimiento del 17,14 % en la clase A (+0,14 % en la clase I). Los gastos soportados fueron del 0,49 % en la clase A y del 0,22 % en la clase I.

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

El Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo clase A, otro fondo de renta fija gestionado por CI Gestión, obtuvo una rentabilidad ligeramente superior (+1,12 % frente a +0,84 %) y presentó unos niveles de volatilidad inferiores (0,11 % frente a 2,35 %).

Esta diferencia se debe, en gran medida, a la mayor capacidad del CI Premier para asumir riesgo, derivada de su exposición más elevada al riesgo de tipos de interés y al riesgo corporativo, lo que permite aplicar estrategias de gestión diferenciadas.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, se mantuvo el enfoque en bonos corporativos con perfil ASG y una relación riesgo/rentabilidad atractiva para el fondo. Se continuaron incorporando emisores con sólidos fundamentos crediticios y criterios ASG, al tiempo que se aprovecharon oportunidades en el tramo corto de la curva con el objetivo de mejorar el rendimiento o la TIR de la cartera, tanto en euros como en dólares. Este posicionamiento fue posible en un contexto de TIR históricamente elevadas, lo que permitió reducir parcialmente el riesgo de tipos de interés.

En este sentido, se llevaron a cabo múltiples compras de bonos corporativos, incluidas emisiones perpetuas con opción de amortización anticipada (call corta), principalmente en el mercado primario. Estas adquisiciones respondieron a valoraciones atractivas y a condiciones de emisión favorables. Entre los valores adquiridos, destacan emisiones como PKO Bank 2028, Volvo Car 2029 e IQVIA 2026, así como pagarés como el de Greenvolt 2026. También se incorporaron a la cartera bonos considerados infravalorados respecto al mercado secundario, como JP Morgan 2036, Tesco PLC 2032 y Pfizer 2029, con el objetivo de generar ganancias de capital.

En el lado de las desinversiones, se vendieron los bonos de Elisa Oyj 2029, Kerry Group 2036, Huhtamaki 2028 y Leasys 2026, bien por su escaso potencial de apreciación, bien por presentar una valoración relativa menos favorable en comparación sus comparables.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad en euros destacaron los bonos de Elo SACA 2029, con una aportación del +12,7 %, Aroundtown Perp 2026, con un +5,0 %, y Société Générale 2030, con un +3,5 %. Estos valores se beneficiaron de una recuperación tras la ampliación de los diferenciales de crédito, respaldada por un elevado devengo de cupón.

En contraste, entre los valores con menor contribución figur  Mobic Group 2031, con una ca da del 16,6 %, afectado por rebajas de calificación por parte de Fitch y Moody's. También restaron rentabilidad los bonos denominados en dólares estadounidenses de HP Enterprise 2025 y Nomura 2025, ambos con un rendimiento del 9,6 %, debido exclusivamente al

impacto negativo del tipo de cambio, ya que la cartera se valora en euros.

En cuanto a la calidad crediticia, durante el semestre se produjeron algunas variaciones relevantes en la cartera según la agencia S&P. En el lado positivo, mejoraron su calificación Autostrade per l'Italia, que pasó de BBB a BBB; Banco Sabadell, que también ascendió de BBB a BBB; y Carrier Global Corp, cuya nota se elevó de BBB a BBB+.

Por el contrario, algunas emisiones sufrieron rebajas. Es el caso de Aroundtown SA 11/02/26, degradada de BBB+ a BBB, y de Aroundtown SA PERP, que pasó de BBB a BB+. También se revisó a la baja la calificación de Valeo SE, de BB+ a BB, y la de Elo SACA, de BB a BB .

Pese a estas variaciones, se han cumplido los límites establecidos en el folleto del fondo y no se han producido ventas forzadas a consecuencia de estos cambios de calificación. Al cierre del semestre, la mayor parte de la cartera estaba invertida en emisiones con calidad crediticia media o alta, concretamente un 83,69 % del total.

A 30 de junio de 2025, el fondo mantenía una cartera de renta fija con una vida media de 4,37 años, una duración de 3,76 años y una rentabilidad media bruta -esto es, sin descontar gastos ni comisiones imputables al fondo- a precios de mercado del 3,40 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre, con el objetivo de controlar el riesgo de tipos de interés sobre el total del fondo e intentar capturar valor relativo, se realizaron operaciones de compra y venta sobre el futuro del bono del gobierno alemán a 5 años. También se llevaron a cabo operaciones con futuros de divisas (EUR/USD), utilizadas como cobertura frente a posibles eventos disruptivos en la economía europea.

Actualmente, se mantiene abierta la combinación táctica consistente en la compra del futuro sobre el bono del Tesoro estadounidense a 2 años frente a la venta del futuro a 10 años, así como una posición larga en el Schatz frente a la venta del Bobl alemán, con la expectativa de que las políticas monetarias de la Fed y el BCE sigan traduciéndose, gradualmente, en un empinamiento de las curvas de tipos de EE. UU. y Alemania.

El resultado neto en derivados durante el semestre fue del +0,08 %.

Durante el periodo, el porcentaje medio comprometido del patrimonio en derivados de renta fija fue del 27,97 % y, en derivados sobre divisa, del 1,11 %.

La liquidez del fondo se gestionó mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal, pactada con el depositario. El colateral de dichas operaciones fue deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por esta inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el primer semestre de 2025, el fondo Caja Ingenieros Premier clase A presentó un nivel de riesgo inferior al de su índice de referencia, la categoría Renta Fija Internacional de INVERCO, en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se situó en el 2,35 %, frente al 2,93 % de la categoría.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido menos sensible a los movimientos del mercado en comparación con su categoría de referencia. En otras palabras, el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma más conservadora o diversificada, sin que ello haya impedido obtener una rentabilidad destacada en el periodo.

Como punto de comparación adicional, cabe señalar que la volatilidad de la letra del Tesoro español a 12 meses - considerada un activo libre de riesgo- fue del 0,45 % durante el mismo periodo. Esta referencia permite contextualizar el nivel de riesgo relativo del fondo frente a una inversión sin riesgo, reforzando la importancia de diversificar y gestionar activamente el riesgo en renta fija.

## 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas, siempre que la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en dicha sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, en la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos anteriormente enunciados, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR considere que la sociedad no publica información suficiente, el emisor sea considerado relevante o existan derechos económicos a favor de los partícipes, como, por ejemplo, primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará conforme a la política de voto aprobada por el Consejo de Administración, la cual se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en [www.cajaingenieros.es](http://www.cajaingenieros.es).

Durante el periodo, el fondo no ha ejercido ningún derecho de voto en juntas de accionistas, ya que no posee derechos políticos al no invertir directamente en acciones de renta variable.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis, tal como se establece en su folleto informativo. El importe devengado por este concepto durante el periodo ascendió a 3.489,68 euros, lo que representa un 0,0018 % sobre el patrimonio total al cierre del semestre.

Los análisis recibidos se refieren a activos incluidos dentro del ámbito de inversión del fondo y contribuyen a mejorar la generación de ideas, así como la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de su política de inversión.

Los principales proveedores de análisis utilizados han sido los siguientes:

- Moody's
- Barclays
- RBC
- BCA Research
- ECR Research

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A pesar de la moderación del crecimiento económico global, la resiliencia de la demanda y la estabilidad de los márgenes empresariales nos permiten mantener expectativas positivas sobre los beneficios por acción (BPA) de cara al segundo semestre. Aunque los riesgos geopolíticos y la incertidumbre política en Estados Unidos podrían generar episodios de volatilidad, se espera que su impacto en los mercados sea transitorio y limitado. Las valoraciones de la renta variable se encuentran en niveles ajustados, pero, mientras el crecimiento del BPA se mantenga por encima de su media histórica, no anticipamos una corrección significativa.

De cara al cierre del año, preveemos que el mercado comenzará a poner en precio las perspectivas de 2026, que apuntan a un crecimiento de beneficios de doble dígito en Estados Unidos y de dígito medio-alto en Europa. Este escenario, respaldado por una adopción creciente de la inteligencia artificial, una mejora estructural en la productividad y una política monetaria más flexible, podría favorecer una revalorización selectiva en los mercados. Las valoraciones actuales, si bien ajustadas en EE. UU., siguen dentro de rangos razonables y no deberían ejercer presión a la baja, siempre que se cumplan las expectativas de crecimiento. Asimismo, la salud financiera de las compañías es sólida, con niveles de deuda contenidos, coberturas adecuadas y buena liquidez, lo que respalda políticas consistentes de remuneración al accionista. En este contexto, preferimos mantener una exposición equilibrada al riesgo, confiando en que los fundamentales siguen respaldando la inversión en bolsa, aunque con una aproximación selectiva y prudente.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan ofreciendo alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. Tras los recortes iniciados por la Fed y el BCE a finales de 2024, el empinamiento de las curvas ha reforzado el atractivo de los tramos medios, lo que nos ha llevado a incrementar la exposición en esos segmentos. A nuestro juicio, los tipos de interés ya habrían alcanzado sus máximos, lo que permite mantener una postura cómoda, con una duración neutral o moderadamente extendida.

En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito se sitúan en niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. No obstante, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, priorizaremos bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y deuda pública, buscando siempre una relación rentabilidad-riesgo equilibrada y una capacidad de pago estable a medio plazo.

En cuanto a las divisas, el fortalecimiento del euro frente al dólar -con un tipo de cambio EUR/USD ya cercano a 1,18- responde a la divergencia entre las políticas monetarias, a la revisión del marco fiscal en Alemania y a la incertidumbre en torno a la orientación fiscal y comercial del nuevo gobierno estadounidense. Esta tendencia de apreciación del euro podría prolongarse en la segunda mitad de 2025, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

Respecto al fondo, de cara al presente año, la cartera de renta fija mantendrá una gestión flexible de la duración, en función del nivel de los tipos de interés en cada momento, que siguen situándose en niveles relativamente altos desde una perspectiva histórica.

A pesar de la moderación de la inflación, persiste el riesgo de que se mantenga por encima del objetivo del 2,0 %, tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El ruido generado por la política tarifaria estadounidense plantea un doble riesgo: una posible inflación elevada y una reducción del crecimiento económico. En este contexto, los bancos centrales han indicado que podrían reducir el número de recortes previstos en los tipos de interés de referencia, aunque también han señalado que ajustarán sus políticas en función de la evolución de los datos macroeconómicos, lo que ha alimentado las especulaciones sobre el momento en que cesarán dichos recortes.

Este entorno ofrece la posibilidad de seguir capturando, en los próximos años, rentabilidades atractivas en activos de renta fija con un riesgo contenido. Por ello, la inversión se centrará en bonos corporativos y gubernamentales de alta calidad crediticia, cuya capacidad de pago se mantenga sólida a medio y largo plazo.

## 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
ES0305898027 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 4,00 2040-01-21	EUR	403	0,21	0	0,00
ES0344251014 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	1.785	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403	0,21	1.785	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>403</b>	<b>0,21</b>	<b>1.785</b>	<b>1,06</b>
ES05846961B9 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 2026-03-12	EUR	2.636	1,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696977 - PAGARE[MASMOVIL IBERCOM SA]5,46 2025-03-13	EUR	0	0,00	2.676	1,59
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.636	1,38	2.676	1,59
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO[CAJA INGENIEROS]1,80 2025-07-30	EUR	4.500	2,35	0	0,00
ES0000012F76 - REPO[CAJA INGENIEROS]1,80 2025-07-30	EUR	500	0,26	0	0,00
ES0000012K38 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.000	0,59
ES0000012I08 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	800	0,47
ES0000012I08 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.000	0,59
ES0000012I08 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	12.400	7,37
ES0000012I08 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.000	0,59
ES00000126J5 - REPO[CAJA INGENIEROS]1,80 2025-07-30	EUR	1.000	0,52	0	0,00
ES00000126J5 - REPO[CAJA INGENIEROS]2,80 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.000	0,59
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		5.999	3,13	17.199	10,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.038	4,72	21.660	12,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.038	4,72	21.660	12,85
XS2895623978 - RENTA FIJA[REPUBLICA INDONESIA]3,65 2032-09-10	EUR	1.312	0,68	1.299	0,77
XS2388560604 - RENTA FIJA[REPUBLICA DE CHILE]0,56 2029-01-21	EUR	1.855	0,97	1.806	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.167	1,65	3.105	1,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2903447519 - RENTA FIJA[HYUNDAI MOTOR]2,88 2028-06-26	EUR	953	0,50	0	0,00
FR0014010ME0 - RENTA FIJA[SEB SA]3,63 2030-06-24	EUR	1.305	0,68	0	0,00
XS3101504952 - RENTA FIJA[FERROVIE DELLO STATO]3,38 2032-06-24	EUR	1.752	0,91	0	0,00
BE0390226927 - RENTA FIJA[BPOST SA]3,48 2032-06-19	EUR	1.399	0,73	0	0,00
XS3093716663 - RENTA FIJA[INVESTEC BANK PLC]3,10 2028-06-18	EUR	1.304	0,68	0	0,00
XS3090109813 - RENTA FIJA[DEUTSCHE EUROSHOP]4,50 2030-10-15	EUR	800	0,42	0	0,00
XS3092057820 - RENTA FIJA[NORSK HYDRO ASA]3,75 2033-06-17	EUR	1.046	0,55	0	0,00
IT0005652182 - RENTA FIJA[GOLDEN BAR SEC]3,25 2044-12-22	EUR	601	0,31	0	0,00
FR001400YQA5 - RENTA FIJA[LAGARDERE SA]4,75 2030-06-12	EUR	1.619	0,85	0	0,00
XS3090952519 - RENTA FIJA[WERFEN SA]3,63 2032-02-12	EUR	898	0,47	0	0,00
XS3088627982 - RENTA FIJA[VOLVO CAR AB]4,20 2029-06-10	EUR	401	0,21	0	0,00
US04686E4Y50 - RENTA FIJA[ATHENE GLOBAL]4,83 2028-05-09	USD	1.023	0,53	0	0,00
XS3085616079 - RENTA FIJA[PIRAEUS BANK]3,00 2028-12-03	EUR	800	0,42	0	0,00
FR00140106Z3 - RENTA FIJA[RICI BANQUE SA]3,38 2030-06-06	EUR	1.398	0,73	0	0,00
XS3079613850 - RENTA FIJA[SIX FINANCE]3,25 2030-03-30	EUR	2.957	1,54	0	0,00
XS3081808837 - RENTA FIJA[H LUNDEBECK]3,38 2029-06-02	EUR	2.512	1,31	0	0,00
FR001400ZYD0 - RENTA FIJA[SPIE SA]3,75 2030-05-28	EUR	1.113	0,58	0	0,00
XS3077388729 - RENTA FIJA[METSO OY]3,75 2032-05-28	EUR	1.451	0,76	0	0,00
XS3066581664 - RENTA FIJA[NOMURA HOLDINGS INC]3,46 2030-05-28	EUR	2.619	1,37	0	0,00
XS3077380825 - RENTA FIJA[EUROGRID]4,06 2037-05-28	EUR	606	0,32	0	0,00
XS3078501338 - RENTA FIJA[SIEMENS AG-REG]2,63 2029-05-27	EUR	1.704	0,89	0	0,00
XS3019313363 - RENTA FIJA[Pfizer INC]2,88 2029-05-19	EUR	756	0,39	0	0,00
XS3076190324 - RENTA FIJA[RAIFFEISEN BANK INT]3,63 2029-05-21	EUR	800	0,42	0	0,00
FR001400ZPC0 - RENTA FIJA[TRANSDEV GROUP SA]3,05 2028-05-21	EUR	802	0,42	0	0,00
US00774MAV72 - RENTA FIJA[AERCAP IRELAND]2,45 2026-10-29	USD	907	0,47	0	0,00
FR001400WJR8 - RENTA FIJA[VALEO SA]5,13 2031-05-20	EUR	504	0,26	0	0,00
DE000WBPOBM5 - RENTA FIJA[WUSTENROT]3,38 2030-05-20	EUR	1.507	0,79	0	0,00
XS3069319468 - RENTA FIJA[BARCLAYS PLC]3,54 2031-08-14	EUR	1.611	0,84	0	0,00
XS3069291196 - RENTA FIJA[HSBC HOLDINGS PLC]3,31 2030-05-13	EUR	756	0,39	0	0,00
XS3064423174 - RENTA FIJA[ALPHABET INC-CL A]3,00 2033-05-06	EUR	744	0,39	0	0,00
XS3060656884 - RENTA FIJA[FISERV INC]2,88 2028-06-15	EUR	1.255	0,66	0	0,00
XS2918558144 - RENTA FIJA[TESCO PLC]3,38 2032-05-06	EUR	649	0,34	0	0,00
US25389JAV89 - RENTA FIJA[DIGITAL REALTY TRUST]5,55 2028-01-15	USD	872	0,45	0	0,00
XS3036647694 - RENTA FIJA[FRESENIUS SE & CO KG]3,13 2028-12-08	EUR	1.870	0,98	0	0,00
FR001400YP56 - RENTA FIJA[DANONE]3,44 2033-04-07	EUR	1.112	0,58	0	0,00
XS3040333638 - RENTA FIJA[GROUPE HLD]4,13 2030-04-02	EUR	1.022	0,53	0	0,00
XS3038544790 - RENTA FIJA[BRAMBLES USA INC]3,63 2033-04-02	EUR	708	0,37	0	0,00
XS3040316971 - RENTA FIJA[INFRASTRUTTURE]3,75 2030-04-01	EUR	1.315	0,69	0	0,00
XS3023963534 - RENTA FIJA[FORVIA]5,63 2030-06-15	EUR	1.303	0,68	0	0,00
XS3032013511 - RENTA FIJA[SANDOZ GROUP AG]4,00 2035-03-26	EUR	509	0,27	0	0,00
XS3031485827 - RENTA FIJA[SWEDBANK AB]3,25 2029-09-24	EUR	1.921	1,00	0	0,00
XS3025205850 - RENTA FIJA[GALDERMA FINANCE]3,50 2030-03-20	EUR	2.473	1,29	0	0,00
XS3024074950 - RENTA FIJA[MANCHESTER AIRPORT]4,00 2035-03-19	EUR	913	0,48	0	0,00
XS3017995518 - RENTA FIJA[SIG GROUP AG]3,75 2030-03-19	EUR	1.120	0,58	0	0,00
XS3029220392 - RENTA FIJA[SKANDINAVISKA ENSKIL]3,38 2030-03-19	EUR	1.322	0,69	0	0,00
XS2775027043 - RENTA FIJA[AUTOSTRADE ITALIA]4,25 2032-06-28	EUR	1.244	0,65	0	0,00
XS3000561566 - RENTA FIJA[HARLEY-DAVIDSON INC]4,00 2030-03-12	EUR	1.309	0,68	0	0,00
XS3015684361 - RENTA FIJA[METRO AG]4,00 2030-03-05	EUR	1.342	0,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3013011203 - RENTA FIJA PPG INDUSTRIES INC 3,25 2032-03-04	EUR	1.384	0,72	0	0,00
XS3007570495 - RENTA FIJA EMERSON ELECTRIC CO 3,50 2037-03-15	EUR	887	0,46	0	0,00
XS3014215324 - RENTA FIJA NATIONWIDE BLDG SOCI 3,00 2030-03-03	EUR	402	0,21	0	0,00
XS3009012637 - RENTA FIJA DSM-FIRMENICH AG 3,38 2036-02-25	EUR	686	0,36	0	0,00
FR001400XHW0 - RENTA FIJA AYVENS SA 2,81 2027-11-19	EUR	902	0,47	0	0,00
XS2991289203 - RENTA FIJA INVESTEC PLC 3,63 2031-02-19	EUR	1.606	0,84	0	0,00
XS2999533438 - RENTA FIJA AUSGRID FINANCE PTY 3,51 2033-02-14	EUR	498	0,26	0	0,00
XS2991296752 - RENTA FIJA TYCO ELECTRONICS GR 3,25 2033-01-31	EUR	1.092	0,57	0	0,00
XS2986724644 - RENTA FIJA JYSKE BANK 3,63 2031-04-29	EUR	1.929	1,01	0	0,00
XS2986317506 - RENTA FIJA JMORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	895	0,47	0	0,00
DK0030523030 - RENTA FIJA NYKREDIT REALKREDIT 3,63 2030-07-24	EUR	916	0,48	0	0,00
XS2979643991 - RENTA FIJA INMOBILIARIA COLONIA 3,25 2030-01-22	EUR	1.204	0,63	0	0,00
FR001400WRF6 - RENTA FIJA IPSO SA 3,75 2030-01-22	EUR	813	0,42	0	0,00
XS2980865658 - RENTA FIJA HOLDING INFRASTRUCTUR 3,38 2029-04-21	EUR	912	0,48	0	0,00
XS2972971399 - RENTA FIJA NOVA LJUBLJANSKA BNK 3,50 2030-01-21	EUR	1.408	0,74	0	0,00
XS2979759359 - RENTA FIJA ROYAL BANK OF CANADA 3,25 2031-01-22	EUR	2.848	1,49	0	0,00
XS2969695084 - RENTA FIJA FERROVIAL SA 3,25 2030-01-16	EUR	405	0,21	0	0,00
XS2974156031 - RENTA FIJA SELFP FINANCE 3,75 2032-01-16	EUR	401	0,21	0	0,00
XS2965663656 - RENTA FIJA PKO BANK POLSKI 3,38 2028-06-16	EUR	1.414	0,74	0	0,00
XS2967738597 - RENTA FIJA HERA SPA 3,25 2031-07-15	EUR	2.002	1,05	0	0,00
FR001400WLJ1 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 3,58 2031-01-15	EUR	1.932	1,01	0	0,00
XS2956845262 - RENTA FIJA EUROBANK SA 3,25 2030-03-12	EUR	1.499	0,78	1.489	0,88
XS2957380228 - RENTA FIJA JOHNSON CONTROLS INC 3,13 2033-12-11	EUR	0	0,00	588	0,35
XS2287744721 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 1,63 2026-07-15	EUR	817	0,43	811	0,48
XS2109819859 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 2,50 2027-05-05	EUR	1.268	0,66	1.267	0,75
XS2676818482 - RENTA FIJA SECURITAS TREASURY 4,38 2029-03-06	EUR	0	0,00	2.092	1,24
XS2950696869 - RENTA FIJA FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	0	0,00	897	0,53
XS2948435743 - RENTA FIJA PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	0	0,00	1.009	0,60
XS2948452326 - RENTA FIJA SMURFIT KAPPA GROUP 3,45 2032-11-27	EUR	1.002	0,52	1.017	0,60
XS2948768556 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM 3,25 2035-06-04	EUR	0	0,00	903	0,54
XS2948453720 - RENTA FIJA SMURFIT KAPPA GROUP 3,81 2036-11-27	EUR	498	0,26	509	0,30
XS2947089012 - RENTA FIJA BANCO SABADELL SA 3,50 2031-05-27	EUR	2.025	1,06	2.006	1,19
XS2947149360 - RENTA FIJA NATIONAL GRID PLC 3,25 2029-11-25	EUR	0	0,00	1.406	0,84
USJ61240AN76 - RENTA FIJA OLYMPUS CORP 2,14 2026-12-08	USD	1.696	0,89	1.919	1,14
XS2939370107 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS 2,88 2027-11-19	EUR	0	0,00	902	0,54
XS2938562068 - RENTA FIJA KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	912	0,48	918	0,55
XS2940309649 - RENTA FIJA NATIONAL BANK OF GRE 3,50 2030-11-19	EUR	0	0,00	1.707	1,01
XS2798983545 - RENTA FIJA LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	0	0,00	803	0,48
FR001400U1Q3 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE SA 3,63 2030-11-13	EUR	2.137	1,12	2.097	1,25
XS2933536034 - RENTA FIJA NEINOR HOMES SA 5,88 2030-02-15	EUR	1.250	0,65	1.255	0,75
PTTAPFOM0003 - RENTA FIJA ITAP SA 5,13 2029-11-15	EUR	101	0,05	103	0,06
XS2932831923 - RENTA FIJA DSV A/S 3,13 2028-11-06	EUR	0	0,00	1.365	0,81
XS2931242569 - RENTA FIJA BARCLAYS PLC 3,94 2036-01-31	EUR	0	0,00	603	0,36
XS2931344217 - RENTA FIJA CARRIER GLOBAL CORP 3,63 2037-01-15	EUR	1.211	0,63	1.245	0,74
XS2923391861 - RENTA FIJA KINGSPAN GROUP PLC 3,50 2031-10-31	EUR	0	0,00	602	0,36
FR001400TL99 - RENTA FIJA ILLIAD SA 4,25 2029-12-15	EUR	913	0,48	918	0,55
XS2925845393 - RENTA FIJA LEASYS SPA 3,38 2029-01-25	EUR	0	0,00	899	0,53
XS2911681083 - RENTA FIJA WUERTH FINANCE INTL 3,00 2031-08-28	EUR	0	0,00	703	0,42
FR001400RGV6 - RENTA FIJA AYVENS SA 3,88 2029-07-16	EUR	0	0,00	1.742	1,03
BE0390161272 - RENTA FIJA BPOST SA 3,63 2034-10-16	EUR	0	0,00	503	0,30
USG5690PAB79 - RENTA FIJA LSEGA FINANCING PLC 1,38 2026-04-06	USD	0	0,00	873	0,52
US68389XCC74 - RENTA FIJA ORACLE CORP 1,65 2026-03-25	USD	0	0,00	1.018	0,60
XS2911666795 - RENTA FIJA ADECCO GROUP AG-REG 3,40 2032-10-08	EUR	1.429	0,75	1.433	0,85
XS2905583014 - RENTA FIJA FCC FOMENTO DE CONST 3,72 2031-10-08	EUR	1.356	0,71	1.352	0,80
XS2903312002 - RENTA FIJA SUMITOMO CORP 3,32 2031-10-07	EUR	1.260	0,66	1.256	0,75
XS2909825379 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,50 2029-10-02	EUR	1.629	0,85	1.617	0,96
XS2908735504 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	0	0,00	1.004	0,60
XS2905504754 - RENTA FIJA KNORR-BREMSE 3,25 2032-09-30	EUR	0	0,00	1.219	0,72
FR001400SVC3 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	198	0,10	197	0,12
XS2905579095 - RENTA FIJA SEGRO PLC 3,50 2032-09-24	EUR	695	0,36	699	0,42
XS2895051212 - RENTA FIJA COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	596	0,31	600	0,36
XS2890435865 - RENTA FIJA PKO BANK POLSKI 3,88 2027-09-12	EUR	1.114	0,58	1.106	0,66
XS2897290115 - RENTA FIJA LOOMIS AB 3,63 2029-09-10	EUR	1.330	0,69	1.311	0,78
XS2896353781 - RENTA FIJA KERRY GROUP PLC-A 3,75 2036-09-05	EUR	0	0,00	707	0,42
XS2892967949 - RENTA FIJA FED CAISSES DESJARDI 3,47 2029-09-05	EUR	0	0,00	1.335	0,79
XS2847684938 - RENTA FIJA DSB 3,13 2034-09-04	EUR	299	0,16	302	0,18
XS2893180039 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 4,13 2030-09-03	EUR	931	0,49	926	0,55
FR001400RMM3 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	0	0,00	916	0,54
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-07-18	EUR	1.706	0,89	1.706	1,01
XS2845167613 - RENTA FIJA PIRAEUS BANK 4,63 2029-07-17	EUR	892	0,47	885	0,53
XS2860946867 - RENTA FIJA RABOBANK 2,82 2028-07-16	EUR	2.099	1,10	2.099	1,25
XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA SA 1,87 2026-04-28	EUR	0	0,00	1.648	0,98
XS2853494602 - RENTA FIJA ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2028-07-02	EUR	1.500	0,78	1.501	0,89
XS2847641961 - RENTA FIJA PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	514	0,27	513	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2848960683 - RENTA FIJA EL CORTE INGLES 4,25 2031-06-26	EUR	725	0,38	730	0,43
XS2056371334 - RENTA FIJA TELEFONICA SA 2,88 2027-06-24	EUR	673	0,35	679	0,40
XS2847688251 - RENTA FIJA PROLOGIS FINANCE 4,38 2036-07-01	EUR	0	0,00	421	0,25
BE6352800765 - RENTA FIJA BARRY CALLEBAUT AG-R 4,00 2029-06-14	EUR	2.224	1,16	2.241	1,33
XS2832873355 - RENTA FIJA FRAPORT AG 4,25 2032-06-11	EUR	0	0,00	1.354	0,80
XS2837886287 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2030-09-10	EUR	409	0,21	404	0,24
XS2837886105 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 2,74 2027-06-10	EUR	1.805	0,94	1.805	1,07
XS2837886014 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,75 2026-09-10	EUR	0	0,00	1.618	0,96
XS2826812005 - RENTA FIJA MONDI FINANCE PLC 3,75 2032-05-31	EUR	913	0,48	924	0,55
XS2830466137 - RENTA FIJA AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	0	0,00	1.032	0,61
XS2828917943 - RENTA FIJA REDEXIS SAU 4,38 2031-05-30	EUR	922	0,48	918	0,55
XS2821714735 - RENTA FIJA AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	1.117	0,58	1.120	0,67
FI4000571260 - BONO FINNAIR OYJ 4,75 2029-05-24	EUR	923	0,48	918	0,55
XS2820460751 - RENTA FIJA NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2034-05-21	EUR	908	0,47	914	0,54
FR001400Q6Z9 - RENTA FIJA AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-05-23	EUR	931	0,49	927	0,55
XS2823936039 - RENTA FIJA US BANCORP 2,88 2028-05-21	EUR	1.700	0,89	1.696	1,01
XS2811097075 - RENTA FIJA VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	874	0,46	880	0,52
XS2809670099 - RENTA FIJA SYDNKY AIRPORT FINAN 4,13 2036-04-30	EUR	0	0,00	209	0,12
XS2810848528 - RENTA FIJA MITSUBISHI HC CAP UK 3,75 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.302	0,77
XS2802928775 - RENTA FIJA BRENTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR	0	0,00	1.022	0,61
XS2801122917 - RENTA FIJA CADENT FINANCE PLC 3,75 2033-04-16	EUR	1.305	0,68	1.310	0,78
XS2801962155 - RENTA FIJA PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	869	0,45	876	0,52
XS2799473637 - RENTA FIJA ASAHI GROUP HOLDINGS 3,38 2029-04-16	EUR	2.142	1,12	2.135	1,27
XS2801963716 - RENTA FIJA JEFFERIES FIN GROUP 4,00 2029-04-16	EUR	1.758	0,92	1.752	1,04
XS2798276270 - RENTA FIJA DANSKE BANK 3,92 2027-04-10	EUR	0	0,00	1.704	1,01
FR001400P3D4 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 3,75 2027-10-04	EUR	0	0,00	759	0,45
BE6350702153 - RENTA FIJA ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,45 2031-09-22	EUR	718	0,37	719	0,43
XS2779792337 - RENTA FIJA STATKRAFT AS 3,38 2032-03-22	EUR	0	0,00	813	0,48
XS2788379126 - RENTA FIJA NBN CO LTD 3,50 2030-03-22	EUR	0	0,00	817	0,49
BE0390119825 - RENTA FIJA UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	1.333	0,70	1.339	0,80
XS2782937937 - RENTA FIJA RANDSTAD NV 3,61 2029-03-12	EUR	1.736	0,91	1.735	1,03
XS2782800713 - RENTA FIJA WPP PLC 3,63 2029-09-12	EUR	0	0,00	308	0,18
XS2773789065 - RENTA FIJA EPIROC AB 3,63 2031-02-28	EUR	0	0,00	307	0,18
XS2767499275 - RENTA FIJA SNAM SPA 3,38 2028-02-19	EUR	0	0,00	608	0,36
XS2764880402 - RENTA FIJA ALIMENTATION COUCHE 3,65 2031-05-12	EUR	0	0,00	504	0,30
XS2764455619 - RENTA FIJA KONINKLIJKE KPN NV 3,88 2036-02-16	EUR	402	0,21	409	0,24
XS2764264607 - RENTA FIJA ING GROEP NV 3,88 2029-08-12	EUR	0	0,00	1.647	0,98
XS2757520965 - RENTA FIJA ZFP EUROPE FINANCE BV 4,75 2029-01-31	EUR	376	0,20	390	0,23
XS2728560959 - RENTA FIJA JDE PEET'S NV 4,50 2034-01-23	EUR	630	0,33	634	0,38
XS2725957042 - RENTA FIJA VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2031-06-15	EUR	0	0,00	721	0,43
FI4000562202 - RENTA FIJA HUHTAMAKI OYJ 5,13 2028-11-24	EUR	0	0,00	426	0,25
XS1511793124 - RENTA FIJA FIL LTD/BERMUDA 2,50 2026-11-04	EUR	1.664	0,87	1.664	0,99
XS2713801780 - RENTA FIJA NIBC BANK NV 6,00 2028-11-16	EUR	989	0,52	992	0,59
XS2695011978 - RENTA FIJA ELISA OYJ 4,00 2029-01-27	EUR	0	0,00	516	0,31
XS2693304813 - RENTA FIJA MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	EUR	1.216	0,63	1.499	0,89
FR001400KWR6 - RENTA FIJA ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	1.492	0,78	1.364	0,81
FR001400KXW4 - RENTA FIJA RENAULT SA 4,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	1.023	0,61
FR001400KX9 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	1.786	0,93	1.793	1,07
XS2673969650 - RENTA FIJA INT DISTRIBUTIONS 5,25 2028-09-14	EUR	0	0,00	845	0,50
XS2672418055 - RENTA FIJA MIZUHO HOLDINGS INC 4,61 2030-08-28	EUR	0	0,00	1.820	1,08
XS2644414125 - RENTA FIJA A1 TOWERS HOLDING 5,25 2028-07-13	EUR	0	0,00	534	0,32
XS2598332133 - RENTA FIJA AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	0	0,00	825	0,49
XS2592659671 - RENTA FIJA VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	477	0,25	498	0,30
XS2592659242 - RENTA FIJA VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	0	0,00	1.289	0,77
US741503AZ91 - RENTA FIJA BOOKING INC 3,60 2026-06-01	USD	0	0,00	1.872	1,11
XS2542914986 - RENTA FIJA EDP FINANCE 3,88 2030-03-11	EUR	0	0,00	822	0,49
FR0014004UE6 - RENTA FIJA VALEO SA 1,00 2028-08-03	EUR	1.391	0,73	1.361	0,81
XS2347379377 - RENTA FIJA TRITAX BIG BOX REIT 0,95 2026-06-02	EUR	0	0,00	1.937	1,15
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	1.956	1,02	1.908	1,13
XS2286044024 - BONO CBRE GROUP INC - A 0,50 2028-01-27	EUR	1.880	0,98	1.848	1,10
FR0013535150 - BONO CADE 1,38 2030-09-17	EUR	1.362	0,71	1.329	0,79
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	1.931	1,01	1.898	1,13
XS1815135352 - RENTA FIJA AROUNDTOWN SA 2,00 2026-11-02	EUR	0	0,00	1.451	0,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>157.854</b>	<b>82,45</b>	<b>128.616</b>	<b>76,42</b>
US571903AS22 - RENTA FIJA MARRI 3,13 2026-06-15	USD	1.253	0,65	0	0,00
USG5690PAB79 - RENTA FIJA LSEGA FINANCING PLC 1,38 2026-04-06	USD	770	0,40	0	0,00
US68389XCC74 - RENTA FIJA ORACLE CORP 1,65 2026-03-25	USD	895	0,47	0	0,00
US42824CAW91 - RENTA FIJA HP ENTERPRISE 4,90 2025-10-15	USD	1.784	0,93	2.030	1,21
US65535HAR03 - RENTA FIJA NOMURA HOLDINGS INC 1,85 2025-07-16	USD	1.725	0,90	1.968	1,17
XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA SA 1,87 2026-04-28	EUR	1.651	0,86	0	0,00
US45866FAT12 - RENTA FIJA INTERCONTINENTAL EXC 3,65 2025-05-23	USD	0	0,00	1.979	1,18
XS2305742434 - RENTA FIJA QVIA HOLDINGS INC 1,75 2026-03-15	EUR	2.170	1,13	0	0,00
XS2592659242 - RENTA FIJA VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	1.278	0,67	0	0,00
US548661DT10 - RENTA FIJA LOWE'S COS INC 4,00 2025-04-15	USD	0	0,00	2.009	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US741503AZ91 - RENTA FIJA BOOKING INC 3,60 2026-06-01	USD	1.647	0,86	0	0,00
XS2347379377 - RENTA FIJA TRITAX BIG BOX REIT 0,95 2026-06-02	EUR	1.965	1,03	0	0,00
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 4,66 2025-01-31	EUR	0	0,00	2.025	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.138	7,90	10.010	5,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>176.159</b>	<b>92,00</b>	<b>141.730</b>	<b>84,21</b>
PTG59KJM0025 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS 4,20 2025-11-24	EUR	1.279	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.279</b>	<b>0,67</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>177.437</b>	<b>92,67</b>	<b>141.730</b>	<b>84,21</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>177.437</b>	<b>92,67</b>	<b>141.730</b>	<b>84,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>186.475</b>	<b>97,39</b>	<b>163.390</b>	<b>97,06</b>

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

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

No Aplica.