

## FONDMAPFRE GARANTÍA V, F.I.

Nº Registro CNMV: 5746

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** MAPFRE      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (Fitch)

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

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2

28222 - MAJADAHONDA

Madrid

(Tel:915813780)

### Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 7, en la que 1 significa el riesgo más bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Garantiza al Fondo a vencimiento (22/07/26) el 100% del valor liquidativo de la participación el 16/05/2023 tras efectuar 3 reembolsos obligatorios (15/07/24, 15/07/25 y 15/07/26) de importe fijo del 3,20% sobre la inversión a 16/05/23 ajustada por los posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios realizados.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	3,02	2,09	3,38

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	23.998.205,44	24.430.076,94
Nº de Partícipes	3.088	3.143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Una participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	156.553	6,5235
2024	157.321	6,4397
2023	162.716	6,2559
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,30	0,63	0,67	0,59	2,20	2,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	12-05-2025	-0,20	05-03-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,08	17-04-2025	0,11	31-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,45	0,74	0,94	1,04	1,37			
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,05	13,23			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,44	0,48	0,64	0,35	0,54			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,98	0,98	1,04	1,12	1,17	1,12			

(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.

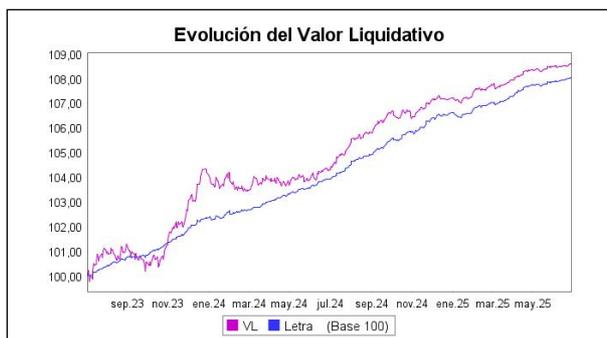
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,43		

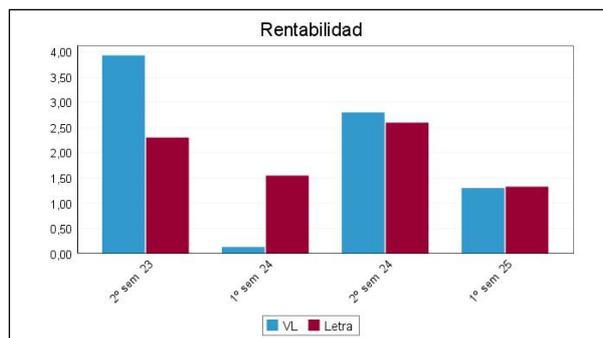
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	101.280	2.933	0,27
Renta Fija Internacional	76.413	849	-6,70
Renta Fija Mixta Euro	184.271	7.850	0,22
Renta Fija Mixta Internacional	273.241	3.627	-0,08
Renta Variable Mixta Euro	206.604	3.915	1,45
Renta Variable Mixta Internacional	393.342	6.014	-0,23
Renta Variable Euro	28.307	1.177	21,47
Renta Variable Internacional	623.589	7.795	-4,67
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	652.160	19.569	1,36
Garantizado de Rendimiento Variable	411.858	7.554	3,01
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	296.001	6.279	-0,49
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	173.665	11.209	0,90
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.420.731</b>	<b>78.771</b>	<b>-0,12</b>

\*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	154.259	98,53	155.718	98,98
* Cartera interior	38.270	24,45	38.932	24,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	110.594	70,64	112.291	71,38
* Intereses de la cartera de inversión	5.395	3,45	4.495	2,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.295	2,10	2.138	1,36
(+/-) RESTO	-1.000	-0,64	-535	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	156.553	100,00 %	157.321	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	157.321	160.989	157.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	-5,08	-1,78	-65,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	2,77	1,30	-53,44
(+) Rendimientos de gestión	1,61	3,10	1,61	-48,30
+ Intereses	2,03	1,95	2,03	3,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,30	-0,09	-106,92
± 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)	-0,33	-0,15	-0,33	125,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-6,53
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-1,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-39,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-53,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,78
+ 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	-99,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.553	157.321	156.553	

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

### 3. Inversiones financieras

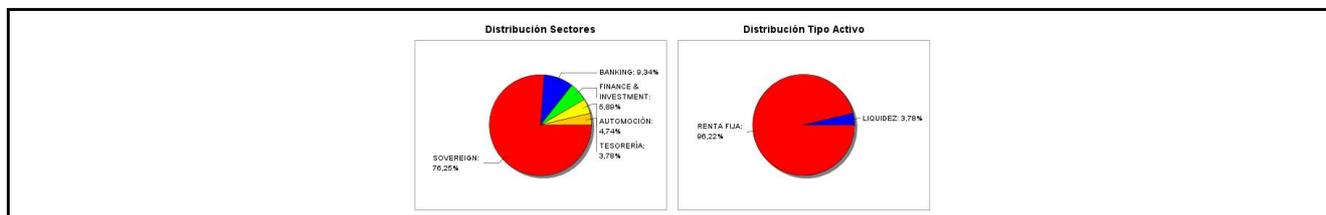
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.044	25,58	40.948	26,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	40.044	25,58	40.948	26,03
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	40.044	25,58	40.948	26,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.594	70,64	112.291	71,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	110.594	70,64	112.291	71,38
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	110.594	70,64	112.291	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.637	96,22	153.238	97,41

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
Sin nombre	Swaps SWAP BBVA1GG5-I02	7.997	Inversión
Sin nombre	Swaps SWAP BBVA1GG5-I02	49.270	Inversión
Sin nombre	Swaps SWAP CAIX2FG5-I01	3.700	Inversión
Sin nombre	Swaps SWAP CAIX2FG5-I01	10.000	Inversión
Total otros subyacentes		70967	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>70967</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RXM2 SOBRE EUROBUND 10 AÑOS	V/ Fut. RXM2 SOBRE BONO ALEMAN 10 AÑOS VCTO JUN2	1.453	Inversión
Total subyacente renta fija		1453	
BO.REP.ITALIA 0,65% IPC 05/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F14	31.192	Inversión
EURO. GOLDMAN SACHS GRP INC 1,625% 07/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F13	2.700	Inversión
EUROB. VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,5% 07/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F12	7.700	Inversión
EUROB. NATWEST MARKETS 0,125% 06/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F11	4.200	Inversión
EUROB. SOCIETE GENERALE 0,875% 07/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F10	8.000	Inversión
EUROB. SANTANDER ISSUANCES 3.25% 04/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F09	2.500	Inversión
EUROB. SUMITOMO MITSUI FINL 1,546% 06/26	Swaps SWAP BBVA1GG5-F08	1.000	Inversión
BO.REP.ITALIA 0,65% IPC 05/26	Swaps SWAP CAIX2FG5-F03	6.500	Inversión
EURO. GOLDMAN SACHS GRP INC 1,625% 07/26	Swaps SWAP CAIX2FG5-F02	3.000	Inversión
EUROB. SOCIETE GENERALE 0,875% 07/26	Swaps SWAP CAIX2FG5-F01	4.200	Inversión
Total otros subyacentes		70992	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>72445</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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

<p>g) Ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora</p> <p>Los ingresos percibidos por MAPFRE VIDA., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,15% sobre el patrimonio medio en el periodo.</p> <p>h) Otras informaciones u operaciones vinculadas</p> <p>La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.</p>
---

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

A pesar de las tensiones geopolíticas y comerciales presentes durante el primer trimestre de 2025, lo que se reflejó en las fuertes caídas de los índices bursátiles, el comportamiento de las bolsas internacionales en el primer semestre del año ha sido muy positivo, gracias a la conjugación de varios factores, que han impulsado a la renta variable internacional. Entre los mismos destacan los avances en las negociaciones entre EEUU y sus principales socios comerciales para rebajar los aranceles, la mediación de EEUU en los conflictos bélicos activos, más relevantes, la firma del nuevo plan de rearme de la OTAN para invertir en defensa el 5,0% del PIB y la moderación de las tasas de inflación en la Zona Euro, lo que ha permitido al BCE a continuar recortando los tipos de interés en otros 25 puntos básicos, aunque parece que el proceso de recortes de tipos llega a su fin, los analistas esperan otro recorte más a lo largo del segundo semestre de 2025: La Reserva Federal, por el contrario, ha mantenido los tipos de interés oficiales en EEUU sin cambios, a la espera de evaluar el impacto de los aranceles sobre la inflación estadounidense, pero con expectativas de que la FED baje los tipos de interés oficiales en EEUU

En este contexto y dentro de la deuda pública, los precios de los bonos soberanos de EEUU, Alemania, España, Italia y Portugal a 2 años han subido: En el plazo 10 años, los precios de los bonos emitidos por EEUU e Italia también han subido, mientras que los del bund, España y Portugal han bajado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones del fondo están dirigidas a la consecución del objetivo de rentabilidad recogido en su folleto informativo: garantizar a vencimiento (22.07.26) el 100% del valor liquidativo inicial (17.05.23) más un cupón anual del 3.2%.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -0,49%, situándose a la fecha del informe en 156.553 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 3.088 frente a los 3.143 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 1,30% tras haber soportado unos gastos totales del 0,30%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia como consecuencia de la diferente exposición el riesgo de crédito y de tipo de interés

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de las clases de los fondos con la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA debido a la diferente composición de la cartera y a los gastos soportados.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estructura de la cartera se ha materializado en Deuda Pública de Estados de la UE, crédito corporativo zona euro y un swap con el propósito de conseguir durante la vida del fondo y a vencimiento (22.07.26), el objetivo de rentabilidad fijado en el folleto.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene en cartera posiciones de un contrato de permuta financiera o swap, emitido por BBVA y CaixaBank, que actúan como contrapartida.

El fondo pone como colateral a BBVA para cubrir el riesgo de Swap, Deuda Pública España por importe nominal de 1.449.000 euros y el fondo pone como colateral a CaixaBank para cubrir el riesgo de Swap, Deuda Pública España por importe nominal de 340.000 euros, para garantizar el buen fin de las citadas operaciones.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La variación del valor liquidativo en el periodo es del 1,3% siendo ligeramente menor al del trimestre anterior como resultado de la evolución desfavorable de los activos con exposición a la Renta Fija en cartera. No obstante, desde el inicio de la garantía, la variación del valor liquidativo continúa siendo positiva (8,73%).

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 0,61% vs 0,46% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

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

No aplica.

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

En este escenario, se espera que durante los próximos meses la economía crezca a un ritmo potencialmente moderado, afectado por el impacto de las políticas comerciales de la Administración Trump, que se prevé que impongan un arancel medio de entre el 10-15% a sus socios comerciales.

Un factor que se debe tenerse muy en cuenta a la hora de analizar la posible evolución de los mercados, son las tensiones geopolíticas. La tendencia a generar políticas proteccionistas, impulsaría la inflación a la alza, frenando a la Reserva Federal a recortar los tipos de interés. Como conclusión, en un entorno de elevada incertidumbre, la clave para tener éxito en el mundo de las inversiones para los próximos meses, es hacerlo a través de una cartera diversificada con un posicionamiento cauto, con exposiciones a renta fija de calidad y duraciones cortas. En renta variable, preferimos situarnos en Europa, donde las valoraciones, la situación macroeconómica es más estable y el reciente incremento de la confianza la hace más atractiva.

Ventanas de liquidez abiertas en el periodo siguiente

Existe un periodo de recepción de órdenes de venta entre las siguientes fechas:

Del 27 de octubre al 10 de noviembre (ambos incluidos) con fecha de aplicación del valor liquidativo del 17 de noviembre de 2025.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127Z9 - BONO TESORO 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	17.552	11,16
ES0000012L29 - BONO TESORO 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	23.396	14,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	40.948	26,03
ES00000127Z9 - BONO TESORO 1,95 2026-04-30	EUR	17.143	10,95	0	0,00
ES0000012L29 - BONO TESORO 2,80 2026-05-31	EUR	22.901	14,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.044	25,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		40.044	25,58	40.948	26,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		40.044	25,58	40.948	26,03
<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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		40.044	25,58	40.948	26,03
IT0004644735 - BONO ITALIA 4,50 2026-03-01	EUR	0	0,00	7.531	4,79
IT0005415416 - BONO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	0	0,00	44.582	28,34
IT0005370306 - BONO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	27.832	17,78	28.461	18,09
IT0005170839 - BONO ITALIA 1,60 2026-06-01	EUR	0	0,00	81	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.832	17,78	80.655	51,27
IT0004644735 - BONO ITALIA 4,50 2026-03-01	EUR	7.377	4,71	0	0,00
IT0005415416 - BONO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	44.036	28,13	0	0,00
IT0005170839 - BONO ITALIA 1,60 2026-06-01	EUR	81	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51.495	32,89	0	0,00
XS1944390597 - BONO VOLKSBANK 2,50 2026-07-31	EUR	7.425	4,74	7.620	4,84
XS1384064587 - BONO SCHISSUANCES 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	2.457	1,56
FR0013430733 - BONO SOCIETE 0,88 2026-07-01	EUR	0	0,00	11.399	7,25
XS2355599197 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2026-06-18	EUR	0	0,00	3.795	2,41
XS1458408561 - BONO GOLDMAN 1,63 2026-07-27	EUR	5.425	3,47	5.422	3,45
XS1426022536 - BONO SUMI 1,55 2026-06-15	EUR	0	0,00	943	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.849	8,21	31.636	20,11
XS1384064587 - BONO SCHISSUANCES 3,25 2026-04-04	EUR	2.446	1,56	0	0,00
FR0013430733 - BONO BRO_SOCGE_FR 0,88 2026-07-01	EUR	11.240	7,18	0	0,00
XS2355599197 - BONO NATWESTMARKE 0,13 2026-06-18	EUR	3.789	2,42	0	0,00
XS1426022536 - BONO SUMI 1,55 2026-06-15	EUR	942	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.417	11,76	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		110.594	70,64	112.291	71,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		110.594	70,64	112.291	71,38
<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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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 EXTERIOR</b>		110.594	70,64	112.291	71,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		150.637	96,22	153.238	97,41

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).