

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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	0,67	0,51	0,67	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,50	2,47	3,75

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	59.398.313,64	46.409.813,13
Nº de Partícipes	12.748	10.058
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	597.845	10,0650
2024	462.056	9,9560
2023	321.045	9,6597
2022	178.935	9,3982

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,09	0,55	0,55	0,64	1,02	3,07	2,78	-0,92	-0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,06	05-03-2025	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-04-2025	0,04	31-01-2025	0,17	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,18	0,24	0,26	0,21	0,23	0,45	0,51	0,33
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,19	0,19	0,19	0,25	0,23	0,21	0,37	0,33	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,33	0,39	0,40	0,39	0,39	0,32	0,22

(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.

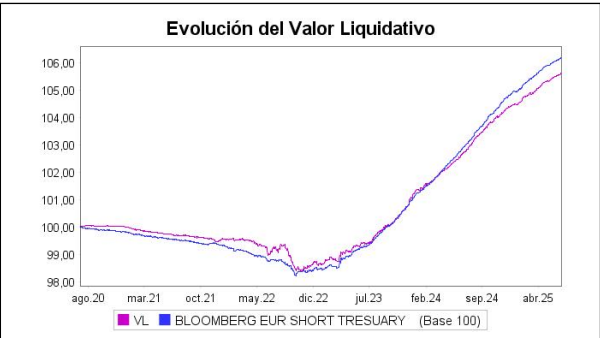
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,55	0,30

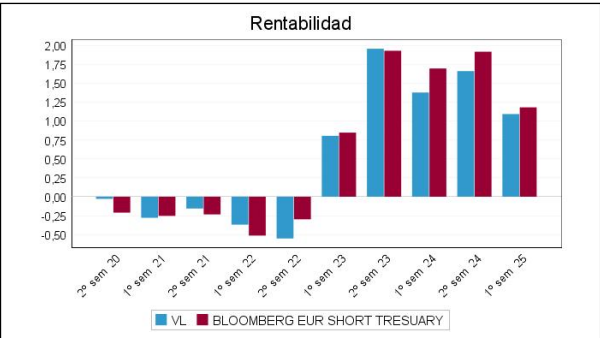
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	538.509	90,08	413.476	89,49
* Cartera interior	20.548	3,44	15.748	3,41
* Cartera exterior	513.573	85,90	392.188	84,88
* Intereses de la cartera de inversión	4.389	0,73	5.540	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60.132	10,06	48.765	10,55
(+/-) RESTO	-797	-0,13	-184	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	597.845	100,00 %	462.056	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	462.056	391.457	462.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,65	15,14	24,65	104,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	1,63	1,08	-16,72
(+) Rendimientos de gestión	1,47	2,03	1,47	-9,25
+ Intereses	1,40	1,78	1,40	-1,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,24	0,07	-65,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	166,45
± 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	-0,39	-0,40	-0,39	22,89
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	23,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	23,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-16,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.218,22
+ 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	1.218,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	597.845	462.056	597.845	

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

3. Inversiones financieras

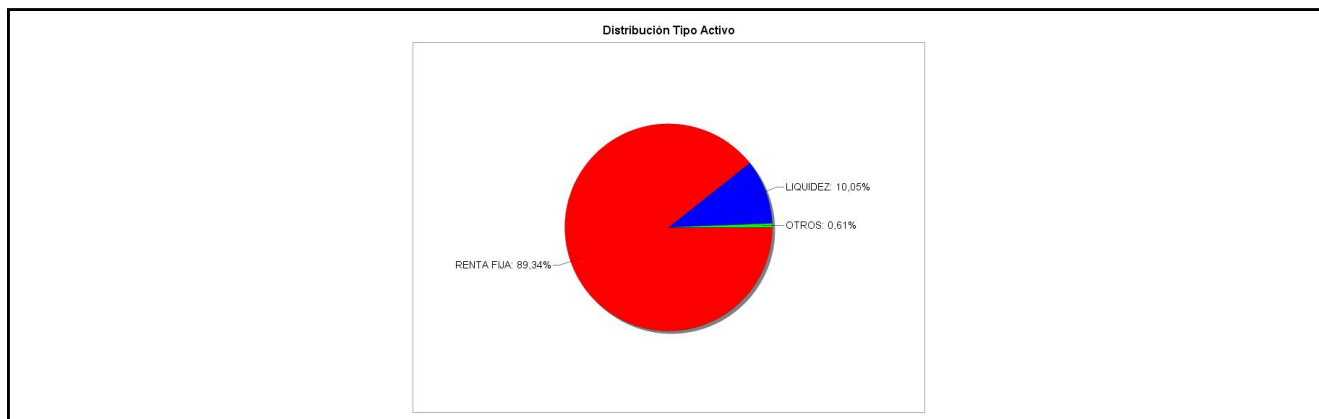
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.548	3,44	15.748	3,41
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	20.548	3,44	15.748	3,41
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	20.548	3,44	15.748	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	513.573	85,96	392.188	84,86
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	513.573	85,96	392.188	84,86
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	513.573	85,96	392.188	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	534.121	89,40	407.936	88,27

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
PA. PROSEGUR CASH 260114	C/ Compromiso	1.100	Inversión
Total subyacente renta fija		1100	
TOTAL OBLIGACIONES		1100	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 15.033.482,08 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 13.947.235,74 euros, suponiendo un 0,01%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 183.025,58 euros, suponiendo un 0,00%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como frente al yen (-8,38%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional, así como en deuda financiera y corporativa, tanto a nivel nacional como internacional. Con todo, a la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,80 años y disminuido la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,26%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo (1,09%) en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (1,18%) debido a su mayor riesgo. El índice de referencia es el Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono del Estado alemán, Bono del Tesoro de Italia, Bono Societe Generale, Bono Banco Santander o cédula Intesa Sanpaolo, entre otros.

Los mayores detractores han sido Bono del Estado de Francia, Bono Fresenius, Bono Jefferies y Bono Oldenburgische Landesbank entre los más destacados.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 2.690 y una rentabilidad neta del 1,09 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 135.789 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 597.845 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en deuda corporativa de Abertis, Iberdrola y Prosegur y en financieras de Bankinter, Santander y Kutxabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública francesa y europea, en la agencia del estado alemán KfW. En deuda financiera de ABN, Achmea Bank, Bank of America, Caixa Geral, Commerzbank, Morgan Stanley y Royal Bank of Canada, así como en deuda corporativa de Alstom, Aurizon Network, 2i Rete Gas, BMW, Carlsberg, Eni y Enel, entre otros.

Hemos mantenido la duración del fondo en 0,50 años y aumentado la sensibilidad al crédito a 0,75.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0,00%.

Durante el periodo ha habido varias bajadas de rating entre los activos que forman la cartera, concretamente en Swisscom Finance, Volkswagen International Finance y Volkswagen Financial Services, afectando al 1,22% del patrimonio. Por otro lado, ha habido una única subida de rating, ésta ha sido en Sanofi, suponiendo el 0,41% del patrimonio.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,21% frente al 0,19% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario para los próximos meses seguirá centrado en las políticas arancelarias de la administración de Trump, en los episodios geopolíticos, así como en las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Respecto a estos últimos, a nivel europeo podríamos estar más cerca del fin de la política acomodaticia, mientras que en Estados Unidos le quedaría más recorrido. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,20 2025-11-03	EUR	13.955	2,33	0	0,00
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,38 2026-05-20	EUR	2.963	0,50	0	0,00
ES05134248V0 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	0	0,00	12.329	2,67
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	3.630	0,61	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	3.419	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.548	3,44	15.748	3,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.548	3,44	15.748	3,41
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		20.548	3,44	15.748	3,41
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		20.548	3,44	15.748	3,41
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	0	0,00	5.606	1,21
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	5.437	0,91	5.433	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.437	0,91	11.039	2,39
FR0128984004 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,98 2026-05-20	EUR	22.582	3,78	0	0,00
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,02 2025-12-05	EUR	7.923	1,33	0	0,00
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,11 2025-08-06	EUR	34.830	5,83	0	0,00
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,12 2025-08-06	EUR	55.715	9,32	0	0,00
EU000A3KTGV8 - BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,00 2026-07-06	EUR	6.798	1,14	0	0,00
EU000A3L7AT2 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,44 2026-01-09	EUR	5.382	0,90	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	5.431	0,91	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	5.431	0,91	0	0,00
EU000A3L48E6 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,80 2025-05-09	EUR	0	0,00	30.579	6,62
EU000A4DMKU0 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 3,29 2025-01-09	EUR	0	0,00	24.786	5,36
EU000A3L0VR7 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,61 2025-01-10	EUR	0	0,00	10.821	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	5.609	0,94	0	0,00
FR0012938116 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	12.153	2,03	31.684	6,86
FR0128227792 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,63 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.086	0,88
FR0128227792 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,55 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.693	1,45
DE000BU22031 - BONO ESTADO ALEMANIA 3,10 2025-12-12	EUR	25.277	4,23	25.250	5,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		187.131	31,32	133.898	28,97
XS1571982468 - BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	4.960	0,83	0	0,00
XS3066564900 - BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	1.997	0,33	0	0,00
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	3.691	0,62	0	0,00
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SW S 1,13 2026-10-12	EUR	2.452	0,41	0	0,00
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	2.416	0,40	0	0,00
XS1999841445 - BONO KFW 0,01 2027-05-05	EUR	4.786	0,80	0	0,00
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	2.417	0,40	0	0,00
XS1847692636 - BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28	EUR	2.454	0,41	0	0,00
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	3.066	0,51	0	0,00
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	4.227	0,71	0	0,00
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	14.726	2,46	0	0,00
XS2972906064 - BONO FED CAISSES DESJARDI 2,72 2027-01-14	EUR	3.304	0,55	0	0,00
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	0	0,00	1.940	0,42
XS2941360963 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19	EUR	2.729	0,46	2.700	0,58
FR001400U1B5 - BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	3.231	0,54	3.197	0,69
FR001400TSJ2 - BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	2.022	0,34	2.008	0,43
FR001400TT34 - BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	2.508	0,42	2.497	0,54
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	0	0,00	3.335	0,72
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	2.478	0,54
FR0013324340 - BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	0	0,00	2.446	0,53
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	2.558	0,55
FR0013053329 - BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	0	0,00	2.465	0,53
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	0	0,00	2.097	0,45
FR0013399029 - BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.575	0,34
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	0	0,00	12.089	2,62
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	2.147	0,36	2.145	0,46
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	0	0,00	1.520	0,33
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	3.130	0,68
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	0	0,00	2.414	0,52
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	1.117	0,24
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.231	0,27
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	0	0,00	906	0,20
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	1.008	0,22
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	0	0,00	1.642	0,36
DE000HVZACZ4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	0	0,00	1.818	0,39
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	2.475	0,54
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	4.937	0,83	0	0,00
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2.312	0,39	0	0,00
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	2.141	0,36	0	0,00
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	0	0,00	3.097	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.523	12,13	63.888	13,82
DE000A2RYD91 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26	EUR	2.677	0,45	0	0,00
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-06-22	EUR	5.975	1,00	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,59 2027-05-28	EUR	3.801	0,64	0	0,00
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	3.505	0,59	0	0,00
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,34 2027-05-27	EUR	6.807	1,14	0	0,00
XS3076324030 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,58 2027-05-21	EUR	4.109	0,69	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG-REG 3,12 2029-05-12	EUR	4.629	0,77	0	0,00
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 2,63 2027-05-09	EUR	1.904	0,32	0	0,00
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK PTY 3,13 2026-06-01	EUR	3.928	0,66	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2028-04-05	EUR	6.843	1,14	0	0,00
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 3,12 2027-04-14	EUR	3.717	0,62	0	0,00
DE000A3H3E76 - BONO KFW 2,15 2026-06-15	EUR	6.837	1,14	0	0,00
DE000A168Y55 - BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	3.942	0,66	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,48 2027-03-24	EUR	6.105	1,02	0	0,00
XS1621351045 - BONO EXPERIAN FINANCE PLC 1,38 2026-06-25	EUR	2.470	0,41	0	0,00
XS1789751531 - BONO RICHEMONT INTERN. 1,00 2026-03-26	EUR	4.933	0,83	0	0,00
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	2.945	0,49	0	0,00
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	2.992	0,50	0	0,00
DE000C245ZM5 - BONO COMMERZBANK AG 2,50 2028-03-03	EUR	2.500	0,42	0	0,00
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,68 2026-04-15	EUR	2.103	0,35	0	0,00
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	2.471	0,41	0	0,00
XS2486461010 - BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026-06-30	EUR	2.494	0,42	0	0,00
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,44 2027-02-28	EUR	2.504	0,42	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	4.703	0,79	0	0,00
XS1054534422 - BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08	EUR	2.407	0,40	0	0,00
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	2.677	0,45	0	0,00
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	3.326	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BAJ 2,76 2028-02-03	EUR	4.201	0,70	0	0,00
DE000A4D6AJ5 - BONO BMW US CAPITAL LLC 2,54 2027-01-29	EUR	4.701	0,79	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2028-01-28	EUR	3.498	0,59	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,79 2027-01-24	EUR	5.023	0,84	0	0,00
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	1.954	0,33	0	0,00
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 2025-06-06	EUR	0	0,00	3.105	0,67
FR0128952845 - PAGARE TELEPERFORMANCE 3,09 2025-02-28	EUR	0	0,00	3.127	0,68
DE000A254PS3 - BONO KFW 0,01 2025-03-31	EUR	0	0,00	11.089	2,40
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG-REG 0,25 2026-01-29	EUR	0	0,00	2.185	0,47
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	3.340	0,56	0	0,00
IT0005364663 - CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25	EUR	3.450	0,58	3.447	0,75
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA NV 2,40 2026-09-17	EUR	3.205	0,54	3.205	0,69
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	2.483	0,42	0	0,00
XS1721423462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	2.464	0,41	2.461	0,53
FR0013324340 - BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	2.451	0,41	0	0,00
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	2.561	0,43	0	0,00
FR0013053329 - BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	2.468	0,41	0	0,00
XS1577962084 - BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	0	0,00	2.077	0,45
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	2.100	0,35	0	0,00
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	599	0,13
XS2910447866 - PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 3,55 2025-01-16	EUR	0	0,00	2.474	0,54
XS2902603377 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,45 2026-09-17	EUR	3.403	0,57	3.403	0,74
FR0013399029 - BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	1.587	0,27	0	0,00
FR0012300812 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2025-01-15	EUR	0	0,00	3.477	0,75
XS2880093765 - BONO VW INT FINANCE NV 2,69 2026-08-14	EUR	3.003	0,50	3.003	0,65
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-04-04	EUR	0	0,00	2.860	0,62
XS2871022245 - PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 3,65 2025-01-29	EUR	0	0,00	4.127	0,89
DE000A3LZW01 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,12 2026-06-11	EUR	4.294	0,72	4.296	0,93
XS2869552310 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,60 2025-02-21	EUR	0	0,00	4.119	0,89
XS1865186677 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,63 2025-08-15	EUR	3.239	0,54	3.247	0,70
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	12.080	2,02	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	2.016	0,34	2.021	0,44
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	1.516	0,25	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,96 2026-01-26	EUR	1.608	0,27	1.608	0,35
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	3.132	0,52	0	0,00
XS2798096702 - BONO DZ BANK AG 2,67 2026-04-05	EUR	1.599	0,27	1.599	0,35
XS1957442541 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	2.621	0,44	2.630	0,57
XS2794477518 - BONO OP CORP. BANK PLC 2,77 2027-03-28	EUR	1.602	0,27	1.602	0,35
DE000A1Z0TA4 - BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.566	0,34
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS SA 2,31 2026-03-20	EUR	4.005	0,67	4.006	0,87
XS2555178644 - BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	1.795	0,30	1.800	0,39
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,65 2027-03-12	EUR	803	0,13	804	0,17
XS2754071350 - BONO BANQUE INTER A LUXE 2,98 2026-02-01	EUR	1.702	0,28	1.703	0,37
DE000LB39BG3 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,85 2026-11-09	EUR	3.112	0,52	3.111	0,67
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.230	0,48
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	5.016	0,84	5.020	1,09
DE000A254PM6 - BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	0	0,00	19.689	4,26
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	2.319	0,50
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	1.906	0,32	1.915	0,41
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	2.125	0,46
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	3.512	0,59	3.519	0,76
DE000DW6DA51 - BONO DZ BANK AG 2,55 2025-10-27	EUR	3.900	0,65	3.906	0,85
XS2407357768 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	1.303	0,22	1.310	0,28
XS0926785808 - BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	0	0,00	392	0,08
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.992	0,43
PTBPC20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	1.314	0,22	1.327	0,29
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.218	0,48
XS2687832886 - BONO DAIMLER TRUCK FINANC 3,36 2025-03-18	EUR	0	0,00	2.506	0,54
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	1.303	0,22	1.309	0,28
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 2025-06-12	EUR	0	0,00	1.003	0,22
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	204	0,03	206	0,04
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.115	0,19	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.228	0,21	0	0,00
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	905	0,15	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	501	0,08	502	0,11
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARL.BERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	1.008	0,17	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	840	0,18
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	707	0,15
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1.632	0,27	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	3.208	0,69
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	533	0,12
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 3,63 2025-01-13	EUR	0	0,00	1.601	0,35
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1.820	0,30	0	0,00
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10	EUR	0	0,00	1.801	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A 3,63 2026-09-27	EUR	3.207	0,54	3.214	0,70
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	702	0,12	707	0,15
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	1.399	0,23	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	817	0,14	818	0,18
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	2.100	0,35	2.103	0,46
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	983	0,21
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,98 2025-08-27	EUR	2.509	0,42	2.517	0,54
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	2.482	0,42	0	0,00
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	398	0,09
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	18.549	4,01
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025-02-08	EUR	0	0,00	500	0,11
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,50 2025-11-17	EUR	3.092	0,52	3.100	0,67
FR0013311503 - BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	870	0,19
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	2.080	0,35	2.080	0,45
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	3.103	0,52	0	0,00
XS1179916017 - BONO CARREFOUR SA 2025-06-03	EUR	0	0,00	593	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		248.481	41,60	183.363	39,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		513.573	85,96	392.188	84,86
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		513.573	85,96	392.188	84,86
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		513.573	85,96	392.188	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		534.121	89,40	407.936	88,27

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.