

## FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** FONDITEL GESTION, SGIIC, SA  
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** TELEFONICA, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

### Correo Electrónico

[gestion@fonditel.es](mailto:gestion@fonditel.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: 22/07/2003

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

#### 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	0,43	0,52	0,43	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	1,57	1,10	1,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase B	14.169.114,45	14.913.252,78	21	21	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE C	4.241.555,68	6.178.762,84	70	73	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
Clase A	297.897,24	309.074,14	121	122	EUR	0,00	0,00	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	176.534	185.906	166.759	147.051
CLASE C	EUR	46.272	67.625	61.371	65.353
Clase A	EUR	3.131	3.266	3.410	3.516

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	12,4591	12,4658	11,4893	10,5958
CLASE C	EUR	10,9092	10,9448	10,1700	9,4328
Clase A	EUR	10,5090	10,5677	9,8493	9,1766

(\*)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				
Clase B		0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,05	1,86	-1,88	2,07	2,58	8,50	8,43	-10,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,50	03-04-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,18	10-04-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,08	8,08	5,92	4,37	5,05	4,40	4,48	6,51	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,16	0,18	0,21	0,22	0,19	0,29	0,25	
<b>Benchmark Albatros 2020</b>	6,71	7,99	5,14	4,38	5,43	4,41	4,53	7,43	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,39	3,39	3,44	3,31	3,30	3,31	3,59	3,93	

(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.

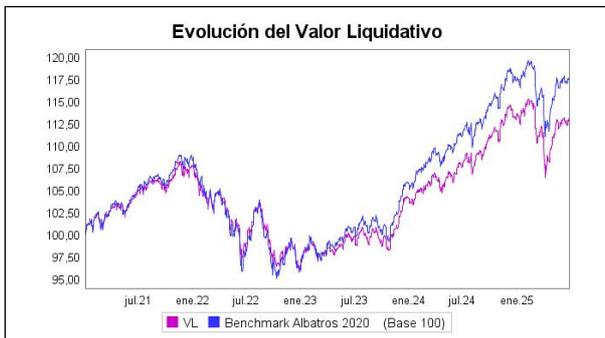
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,58	0,58	0,48	0,47

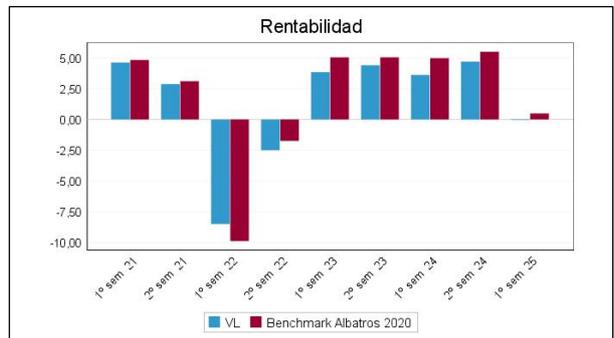
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,33	1,72	-2,01	1,77	2,34	7,62	7,82	-11,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	03-04-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,18	10-04-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,97	8,08	5,65	4,00	5,00	4,30	4,48	6,51	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,16	0,18	0,21	0,22	0,19	0,29	0,25	
Benchmark Albatros 2020	6,71	7,99	5,14	4,38	5,43	4,41	4,53	7,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	3,45	3,33	3,34	3,33	3,63	3,95	

(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 periodos 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)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,15	1,05	1,04

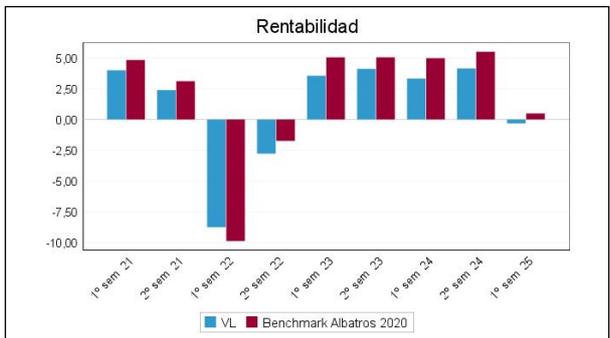
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual Clase A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,56	1,60	-2,12	1,71	2,32	7,29	7,33	-11,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	03-04-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,18	10-04-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,01	8,08	5,75	4,15	5,05	4,35	4,48	6,51	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,16	0,18	0,21	0,22	0,19	0,29	0,25	
Benchmark Albatros 2020	6,71	7,99	5,14	4,38	5,43	4,41	4,53	7,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,50	3,38	3,38	3,38	3,67	4,00	

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

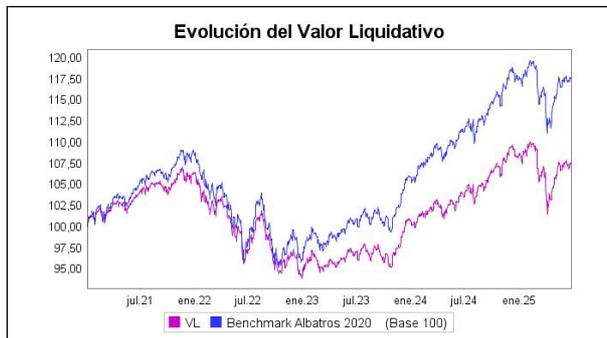
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,40	1,60	1,60	1,50	1,49

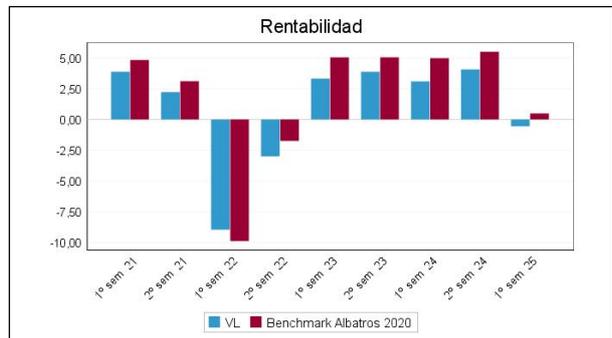
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.590	122	1,63
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	45.705	99	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	232.496	214	-0,11
Renta Variable Euro	5.129	175	22,95
Renta Variable Internacional	29.378	252	-4,04
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	0	0	0,00
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	8.556	114	1,18

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	329.855	976	0,17

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.376	95,77	213.922	83,30
* Cartera interior	14.862	6,58	13.201	5,14
* Cartera exterior	201.150	89,03	200.923	78,24
* Intereses de la cartera de inversión	365	0,16	-203	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.656	4,27	42.009	16,36
(+/-) RESTO	-96	-0,04	866	0,34
TOTAL PATRIMONIO	225.936	100,00 %	256.797	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	256.797	238.310	256.797	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,17	3,06	-13,17	-504,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	4,42	-0,10	-102,16
(+) Rendimientos de gestión	0,18	4,80	0,18	-96,53
+ Intereses	0,39	0,39	0,39	-6,68
+ Dividendos	0,18	0,21	0,18	-19,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	0,80	-0,73	-185,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-149,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,27	-0,11	1,27	-1.207,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,73	3,45	-0,73	-119,84
± Otros resultados	-0,21	0,05	-0,21	-490,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,38	-0,28	-30,87
- Comisión de gestión	-0,23	-0,31	-0,23	-32,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-7,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	7,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-98,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	225.936	256.797	225.936	

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

### 3. Inversiones financieras

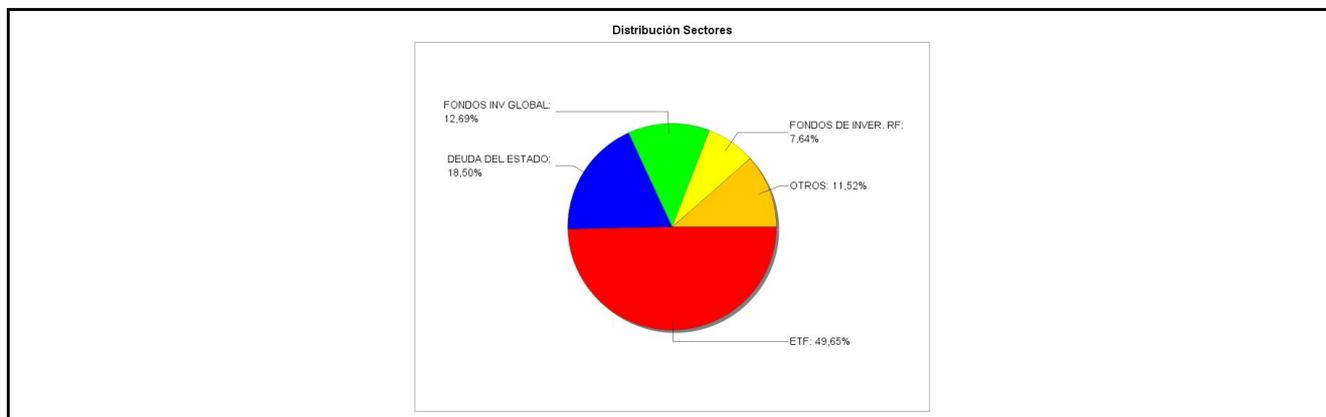
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.032	6,21	12.255	4,77
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	14.032	6,21	12.255	4,77
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	830	0,37	947	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.862	6,58	13.201	5,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.491	18,79	43.205	16,83
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	42.491	18,79	43.205	16,83
TOTAL RV COTIZADA	450	0,20	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	450	0,20	0	0,00
TOTAL IIC	158.034	69,96	157.583	61,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	14	0,01	30	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.989	88,96	200.818	78,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	215.851	95,54	214.020	83,31

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5800 09/25	2.004	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5100 09/25	2.040	Inversión
Total subyacente renta variable		4044	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4044	
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/25	355	Inversión
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 09/25	1.397	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 09/25	1.087	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/25	1.706	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 3.75 04/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/25	1.231	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/25	1.280	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/25	1.775	Inversión
Total subyacente renta fija		8830	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5200 09/25	1.797	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	V/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/25	918	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	4.492	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/25	2.185	Inversión
Total subyacente renta variable		9392	
Euro	V/ Futuro CHF Euro CME 09/25	125	Inversión
Euro	V/ Futuro Euro GBP CME 09/25	124	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 09/25	121	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	14.932	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15303	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		33525	

#### 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

	SI	NO
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

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 190.408.016 euros que representa un porcentaje del 84,28 % del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario

## 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 de 2025 estuvo marcado por la llegada al poder de Trump y la curva de aprendizaje de la Administración americana. Esto hizo que el periodo se dividiera en dos mitades con un deterioro marcado en la primera parte que se fue reorientando en la segunda, a medida que se modulaba el discurso y se alcanzaban acuerdos. En todo este proceso, las dos grandes dinámicas fueron, por un lado, la omnipresente política comercial y sus ramificaciones para los gobiernos y, por otro, la política fiscal y sus implicaciones para el mercado. La política monetaria fue relegada a un segundo plano y los conflictos bélicos se recrudecieron.

El ciclo en EE.UU. dio imagen de estabilidad al comienzo del año y fueron las comunicaciones y las decisiones sobre tarifas, a través de la incertidumbre que inducían en los agentes, las que trajeron las dudas. Con el paso del tiempo sólo se

pudo constatar que el daño en los datos atañía exclusivamente a las confianzas consumidoras, sobre todo la ligada a cuestiones financieras e inflación, y a las encuestas de los negocios, con algunas distorsiones en los PIB publicados. Fue ya al final cuando se vio un impacto en consumo y algo en empleo, pero muy leve. La inflación, por su parte, tendió a moderarse cediendo a la resistencia inicial que ejercían los servicios.

En cuanto a la política monetaria, el BCE bajó tipos en todas las reuniones, 25pb, hasta dejar el tipo depó en el 2% al final del semestre, momento en que declaró que ya estaba al final del ciclo de bajadas. Si bien aseveró que la tendencia de la inflación era la deseada, señaló que el riesgo sobre el crecimiento era a la baja por la incertidumbre, con una combinación de precios de la energía y fortaleza del Euro que podían potencialmente hacer aterrizar la inflación por debajo del objetivo (2%). Adicionalmente aprovechó para recordar la necesidad de reformas estructurales y ensalzó la oportunidad que se le brindaba al Euro en la economía global. La Fed comenzó el periodo manteniendo el pulso a Trump sin bajar tipos. Su argumentario apuntó a que la economía, al igual que la política monetaria, estaba en un buen lugar, pero que lo importante era tanto la dirección de la inflación como mantener las expectativas convenientemente ancladas. Los peores ataques de Trump fueron infructuosos para que la Fed cambiara el curso y perdiera su independencia. Finalmente, la autoridad monetaria pasó a señalar que la incertidumbre generada por la política tarifaria y la falta de concreción fiscal les hacía complicado bajar tipos, por lo que era recomendable tener paciencia y esperar a más datos, dejando pistas de que en determinadas condiciones podrían bajar tipos en el 2S'25.

Las circunstancias hicieron que Europa girase hacia el gasto anunciando un plan de €800.000M al tiempo que Alemania concretaba en junio más de un 4% de gasto para 2025 en infraestructura, defensa y bajadas de impuestos con continuidad hasta 2029. Francia, algo más apretada en sus números, logró marcar un objetivo de déficit que convergía al 3% en 2029. EEUU se autoimpuso un objetivo del 3% de déficit al tiempo que lanzaba la idea de exenciones de impuestos a rentas medias y altas con el acento puesto en defensa y seguridad nacional. La bajada de rating de Moody's y la ley fiscal propuesta, que conllevaría un incremento del techo de deuda de \$4 billones y un acercamiento del déficit al 7% en 2035, pusieron la guinda para que el mercado introdujera una prima fiscal que ya no se retrajo en lo que quedaba de periodo. Los acuerdos por tarifas, que en principio iban a sufragar los gastos junto con las eficiencias del plan de eficiencia (DOGE), fueron progresivamente relegados a un segundo plano.

En cuanto a la evolución de los activos durante el semestre, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 5,48% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 8,32%. El tipo a 10 años de Alemania subió 24pb hasta 2,6% mientras que el americano bajó 34pb hasta marcar 4,22% al cierre del periodo. El oro ascendió un 25,8% hasta alcanzar 3.303,14 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,035 a 1,178, marcando una depreciación del 12,1% del dólar americano.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre, se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 y el Eurostoxx 50 con vencimiento en los meses de marzo, junio y septiembre de 2025.

El fondo redujo la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 36,9% y cerrando en el 35,9%, todavía por encima de su índice de referencia (35%). Durante todo el semestre se mantuvo una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición absoluta en renta variable en EEUU y Emergentes, con la mayor reducción en ponderación en la renta variable de España y la Eurozona.

En cuanto a la renta fija, el fondo aumentó la exposición durante el semestre desde el 58,4% del comienzo a una posición final del 65,8%, de nuevo por encima de su índice de referencia (60%). La duración del fondo se redujo cerrando el semestre de nuevo con una duración inferior a la del índice de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,9 años frente al 4,28 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,4% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +1,6%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido del 0,49%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 225,93 millones frente a 256,79 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 212 partícipes frente a los 216 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un -0,56%, -0,05% y un -0,33% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,72% del patrimonio en la clase A, un 0,22% en la clase B y un 0,50% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,80% del patrimonio en la clase A, un 0,30% en la clase B y un 0,58% en la clase C.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

1,63% en fondos de renta fija Euro

1,27% en fondos de renta fija mixta internacional.

-0,11% en fondos de renta variable mixta internacional.

22,95% en fondos de renta variable euro.

-4,04% en fondos de renta variable internacional.

1,18% en fondos de renta fija euro corto plazo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior para financiar) así como compra de Put Naked (sin venta de opción Put inferior para financiar). Los Put Spread se realizaron en el SP500, y las Put Naked en el Eurostoxx 50, ambas con múltiples vencimientos escalonados durante el ejercicio 2025. El objetivo era proteger el fondo de correcciones técnicas del mercado causadas por la desaceleración económica, los riesgos geopolíticos o la crisis arancelaria.

Adicionalmente, y, ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de potencial riesgo geopolítico, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del Dax Mediana Capitalización (MDAX) vs Dax Index, largo de eléctricas europeas vs eléctricas EEUU, largo de China vs Emergentes, y corto táctico del sectorial bancario euro.

Por el lado de la renta fija, hemos continuado el proceso del año pasado de reducir la renta fija Gobierno y, paralelamente, aumentar la posición en Crédito (que ha pasado a estar sobreponderado). Durante el semestre hemos ampliado la infraponderación en renta fija gobiernos que ya teníamos a principios del ejercicio, en mayor medida por la reducción de la posición en renta fija Gobierno EEUU, en la que hemos pasado de estar sobreponderados a principios de ejercicio a acabar el semestre infraponderados. Al estar la renta fija Gobiernos cotizando en rango, hemos variado nuestra posición de una manera oportunista tratando de aprovechar los extremos del mismo. En general, seguimos viendo riesgo en la parte larga de la curva, y nos hemos centrado en los tramos medios/cortos con preferencia por Europa dado el riesgo fiscal y de política económica en EEUU. En el mes de junio neutralizamos la posición en deuda emergente con la compra de un fondo con el objetivo de incrementar el carry de la cartera. En cuanto al crédito, desde el principio del semestre hemos incrementado nuestra posición en Investment Grade Euro, incluso subiendo la duración. Hemos mantenido un enfoque de "rentas de calidad" (quality income) mediante la incorporación de activos como las cédulas. En la parte final del semestre realizamos un cambio estratégico de cambio de renta fija Gobierno EEUU por Investment Grade USD con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la cartera. En cuanto al HY Global, esperamos ver valoraciones más atractivas, por lo que hemos reducido, sustituyendo la posición en HY puro por deuda financiera Tier2 para reducir la beta pero mantener el carry.

Por el lado de la divisa, durante el segundo trimestre y tras las fuertes subidas del EUR/USD, implementamos un par de operativas tácticas largas de Dólar tanto con opciones como con futuros, buscando la reversión a la media. Hemos cerrado el semestre con una posición neutral en dólar.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la

finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable.

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 9,91%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 6,18%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,37% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 70,02%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, UBS y DWS.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 7,01, 7,08% y 6,97% en las clases A, B y C respectivamente

### 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.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

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

N/A

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

En cuanto al ciclo económico, las señales de estabilización se van consolidando tras un primer semestre de 2025 marcado por la incertidumbre, e incluso el miedo a la recesión tras la crisis arancelaria desatada por Trump a principios de abril. En Estados Unidos, el crecimiento se mantiene sólido con datos de empleo que siguen fuertes y una mejora tanto del ISM manufacturero como del de servicios, situándose este último por encima de la marca de 50 puntos (que implica expansión). Sin embargo, las perspectivas se han moderado debido a la política arancelaria de Trump, que, tras las turbulencias iniciales, muestra ahora signos de estabilización tras los acuerdos alcanzados con Reino Unido y Vietnam, y la extensión de las negociaciones hasta el 1 de agosto. Aunque todavía pueden producirse fracasos en los acuerdos comerciales, los mercados se muestran aliviados de dejar atrás los escenarios más negativos descontados en abril. En Europa, la recuperación es más tímida, con el PMI manufacturero mejorando ligeramente hasta 49,5 puntos, mientras el de servicios se mantiene por encima de 50. La inflación subyacente europea se estabiliza en el 2,3%, aproximándose al objetivo del BCE. En conclusión, hay algunas señales mixtas pero la percepción del conjunto es de mejora, quizá más evidente en empleo y encuestas de servicios. El impacto de las tarifas es de momento imperceptible en los datos de crecimiento e inflación, y la política fiscal expansiva da apoyo al ciclo económico tanto en EEUU como en Europa.

En cuanto a la política monetaria, nos encontramos en una fase avanzada del ciclo de bajadas de tipos, aunque con un enfoque más cauteloso que hace seis meses. El BCE ha bajado tipos en junio situándolos en el 2,00% y las autoridades señalan que estamos cerca del final de las bajadas, con el mercado apuntando a tipos del 1,75% para finales de 2025. Por su parte, la Fed mantiene los tipos en el 4,50% tras cuatro reuniones consecutivas sin cambios, resistiendo las presiones del presidente Trump, y manteniendo su previsión de dos bajadas para 2025 que situarían los tipos en el 3,75%-4,00%. Esta normalización monetaria gradual sigue siendo favorable a la renta fija, en la que estamos neutrales en duración y largos de beta. Seguimos buscando la rentabilidad (carry) de la cartera: hemos aumentado la posición en crédito Investment Grade, pero seguimos cautos con Gobiernos en la parte larga de la curva. En el ámbito de la renta variable, el panorama es constructivo: las bolsas se han recuperado en V tras las caídas de abril, y están cerca de máximos históricos, con el rebote liderado de nuevo por las grandes tecnológicas y el furor por la inteligencia artificial. La volatilidad se ha normalizado en un rango del 15-20%, las estimaciones de beneficios muestran revisiones aceptables, y los posicionamientos se han neutralizado tras la limpieza producida por las abruptas caídas de abril, dejando margen a un alza

moderado de cara al final del ejercicio. No obstante, con las valoraciones en niveles elevados, los conflictos geopolíticos latentes, y la posibilidad de que la crisis arancelaria se reactive, será clave gestionar activamente la exposición al riesgo y proteger el liquidativo con coberturas ante posibles correcciones técnicas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DD8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	1.689	0,75	0	0,00
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2.639	1,17	2.642	1,03
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	2.019	0,89	2.027	0,79
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.300	1,02	2.255	0,88
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	883	0,39	871	0,34
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	3.118	1,38	3.093	1,20
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.384	0,61	1.367	0,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.032</b>	<b>6,21</b>	<b>12.255</b>	<b>4,77</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.032</b>	<b>6,21</b>	<b>12.255</b>	<b>4,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>14.032</b>	<b>6,21</b>	<b>12.255</b>	<b>4,77</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>
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	771	0,34	874	0,34
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	59	0,03	73	0,03
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>830</b>	<b>0,37</b>	<b>947</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.862</b>	<b>6,58</b>	<b>13.201</b>	<b>5,14</b>
FR0013313582 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,25 2034-05-25	EUR	1.019	0,45	0	0,00
IT0005240350 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2033-09-01	EUR	1.138	0,50	0	0,00
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	2.154	0,95	635	0,25
US9128283F58 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2027-11-15	USD	625	0,28	3.282	1,28
BE0000347568 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	2.860	1,27	2.798	1,09
US91282CKQ32 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2034-05-15	USD	629	0,28	0	0,00
US91282CLP40 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2026-09-30	USD	5.472	2,42	0	0,00
DE0001102556 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	3.782	1,67	3.773	1,47
US91282CGM73 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2033-02-15	USD	0	0,00	1.937	0,75
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	0	0,00	598	0,23
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	364	0,16	1.175	0,46
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	2.599	1,01
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	2.171	0,96	582	0,23
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,71 2030-10-04	EUR	2.330	1,03	1.436	0,56
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	2.059	0,91	5.150	2,01
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	1.821	0,81	3.654	1,42
IT0005024234 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,50 2030-03-01	EUR	3.052	1,35	0	0,00
DE0001102473 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,98 2029-08-15	EUR	2.344	1,04	0	0,00
US912828YB05 - RENTA FIJA Estado Americano 1,63 2029-08-15	USD	4.394	1,94	0	0,00
IE00BVC9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	0	0,00	3.101	1,21
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	2.871	1,12
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.424	0,63	4.028	1,57
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>37.638</b>	<b>16,65</b>	<b>37.620</b>	<b>14,66</b>
IT0005607459 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,01 2025-01-31	EUR	0	0,00	50	0,02
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	0	0,00	744	0,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>794</b>	<b>0,31</b>
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.986	1,76	3.939	1,53
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	868	0,38	853	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.854</b>	<b>2,14</b>	<b>4.792</b>	<b>1,86</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42.491</b>	<b>18,79</b>	<b>43.205</b>	<b>16,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>42.491</b>	<b>18,79</b>	<b>43.205</b>	<b>16,83</b>
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	450	0,20	0	0,00
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>450</b>	<b>0,20</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		450	0,20	0	0,00
LU0779800910 - PARTICIPACIONES Xtrackers CSI300 Swa	USD	634	0,28	0	0,00
IE000PY311L1 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	2.658	1,18	0	0,00
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	4.788	2,12	0	0,00
IE000UQND7H4 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	503	0,22	565	0,22
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	5.633	2,49	5.520	2,15
IE00BD4TXV59 - PARTICIPACIONES UBS Iri ETF plc - MS	EUR	4.691	2,08	5.268	2,05
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	10.776	4,77	5.625	2,19
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bon	EUR	0	0,00	7.149	2,78
IE0001GSQ2O9 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	4.627	2,05	5.275	2,05
LU0210246277 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	5.627	2,49	5.550	2,16
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	0	0,00	1.129	0,44
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	0	0,00	1.168	0,45
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	4.265	1,89	4.883	1,90
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	3.764	1,67	4.202	1,64
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	4.521	2,00	5.249	2,04
LU1437018168 - PARTICIPACIONES Amundi IEACS DR	EUR	0	0,00	3.100	1,21
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	3.625	1,60	9.063	3,53
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	8.501	3,76	1.630	0,63
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	16.144	7,15	17.999	7,01
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	845	0,37	0	0,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	9.346	4,14	9.174	3,57
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	7.332	3,25	8.298	3,23
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	6.581	2,91	7.407	2,88
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ETF Ishares EUR Cove	EUR	8.780	3,89	2.565	1,00
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	9.040	4,00	9.403	3,66
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	0	0,00	4.932	1,92
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	670	0,30	706	0,27
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.147	0,51	1.899	0,74
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	0	0,00	20	0,01
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	939	0,42	998	0,39
IE00BYV7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	2.069	0,92	5.633	2,19
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	4.416	1,95	0	0,00
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	6.839	3,03	7.735	3,01
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	0	0,00	812	0,32
US4642886463 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	USD	4.663	2,06	0	0,00
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	998	0,44	797	0,31
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	13.611	6,02	13.828	5,38
<b>TOTAL IIC</b>		158.034	69,96	157.583	61,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	14	0,01	30	0,01
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		14	0,01	30	0,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		200.989	88,96	200.818	78,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		215.851	95,54	214.020	83,31

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)

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