

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

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.

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

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: 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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

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	0,64	0,65	0,64	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,76	0,98	1,54

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	5.339.582,36	5.350.961,92	47	50	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE A	118.472,71	119.612,24	51	51	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	45.257	44.783	42.502	39.456
CLASE A	EUR	976	974	977	1.302

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	8,4758	8,3692	7,9882	7,4770
CLASE A	EUR	8,2360	8,1414	7,7902	7,3135

(*)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	al fondo	0,35	0,07	0,42	0,35	0,07	0,42	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,50	0,03	0,53	0,50	0,03	0,53	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	2020
Rentabilidad IIC	1,27	1,77	-0,49	0,87	2,52	4,77	6,84	-9,50	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	04-04-2025	-0,90	04-04-2025	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	10-04-2025	0,88	10-04-2025	1,09	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,92	3,70	2,91	3,11	3,13	3,78	4,74	3,75
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,16	0,18	0,21	0,22	0,19	0,29	0,25	0,24
Benchmark RFMI 2021	3,75	4,20	3,25	2,78	3,21	2,89	3,52	5,45	6,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,58	2,78	2,73	2,78	2,70	2,57	1,50

(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.

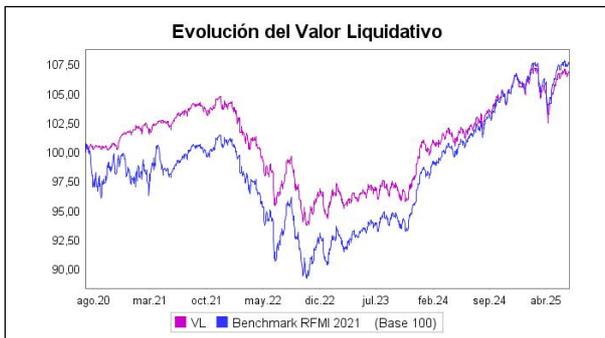
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,23	0,92	0,92	0,88	0,85

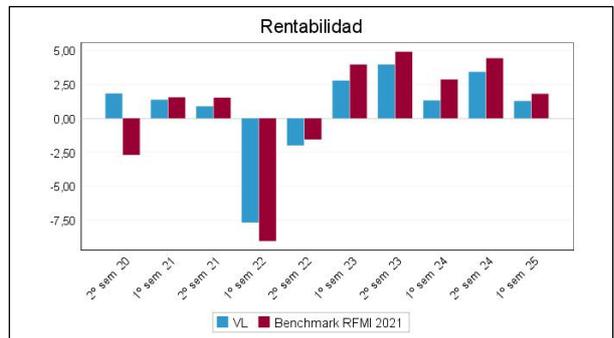
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,16	1,74	-0,56	0,82	2,47	4,51	6,52	-9,77	-0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	04-04-2025	-0,91	04-04-2025	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	10-04-2025	0,88	10-04-2025	1,09	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,40	4,95	3,77	3,02	3,12	3,16	3,78	4,74	3,76
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,16	0,18	0,21	0,22	0,19	0,29	0,25	0,24
Benchmark RFMI 2021	3,75	4,20	3,25	2,78	3,21	2,89	3,52	5,45	6,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,62	2,81	2,76	2,81	2,72	2,59	1,53

(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.

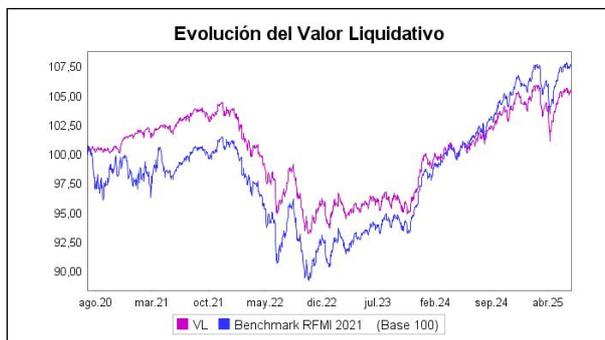
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,22	1,22	1,18	1,16

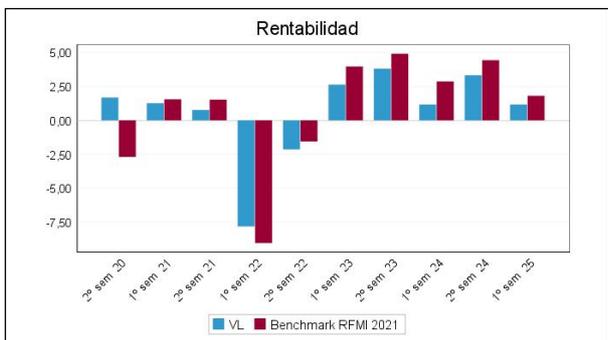
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.141	97,64	43.034	94,05
* Cartera interior	4.459	9,64	4.403	9,62
* Cartera exterior	40.585	87,78	38.619	84,40
* Intereses de la cartera de inversión	97	0,21	12	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.087	2,35	2.603	5,69
(+/-) RESTO	5	0,01	119	0,26
TOTAL PATRIMONIO	46.233	100,00 %	45.757	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.757	44.204	45.757	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	0,09	-0,23	-343,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,27	3,34	1,27	-61,65
(+) Rendimientos de gestión	1,75	3,84	1,75	-54,06
+ Intereses	0,33	0,42	0,33	-22,24
+ Dividendos	0,15	0,21	0,15	-28,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,98	0,35	-64,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	32,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	-0,05	0,27	-637,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	2,22	0,78	-64,47
± Otros resultados	-0,13	0,06	-0,13	-322,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,50	-0,48	-3,09
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-0,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-98,53
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.233	45.757	46.233	

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

3. Inversiones financieras

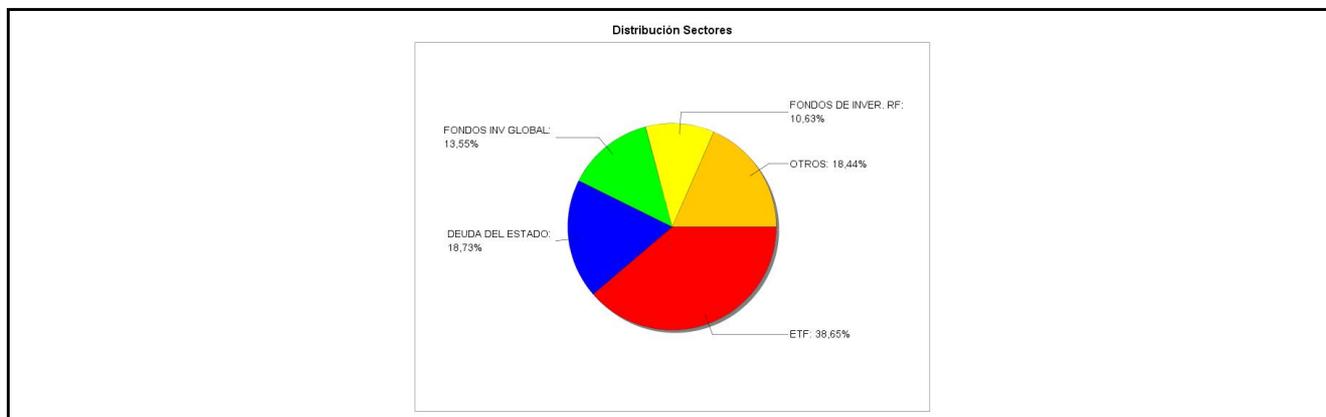
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.459	9,64	4.403	9,62
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	4.459	9,64	4.403	9,62
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	4.459	9,64	4.403	9,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.089	21,81	10.676	23,31
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	10.089	21,81	10.676	23,31
TOTAL RV COTIZADA	69	0,15	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	69	0,15	0	0,00
TOTAL IIC	30.412	65,80	27.936	61,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.570	87,76	38.612	84,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.029	97,40	43.016	93,97

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	501	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5100 09/25	204	Inversión
Total subyacente renta variable		705	
TOTAL DERECHOS		705	
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/25	591	Inversión
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 09/25	215	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 09/25	242	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/25	525	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/25	187	Inversión
Total subyacente renta fija		1759	
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5200 09/25	449	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	V/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/25	150	Inversión
Indice Bloomberg EUR Liq Screen HY Bondo	V/ Futuro s/AHW Liquidity Scr EH 09/25	61	Inversión
Total subyacente renta variable		659	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/25	248	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	737	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		985	
TOTAL OBLIGACIONES		3404	

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

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 23.862.324 euros que representa un porcentaje del 51,61% 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.

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 depo 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 bajo 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 ha reducido la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 22,2% y cerrando en el 20,9%, todavía por encima de su índice de referencia (20%). Durante todo el semestre se ha mantenido 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 relativa en renta variable de EEUU y Japón, y se redujo la posición relativa de Europa y Emergentes.

En cuanto a la renta fija, el fondo ha aumentado la exposición durante el semestre desde el 74,7% del comienzo a una posición final del 79,8%, prácticamente igual que su índice de referencia (80%). La duración del fondo aumentó cerrando el semestre con una duración superior a la del índice de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,8 años frente al 3,3 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,3% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,1%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index - EUR (NDEEWNR) + 5% Euro Stoxx 50 Net Return Index (SX5T) + 40% BofA 1-10 Euro Government Index (EG05) + 32,5% BofA1-5 Euro Large Corporate Index (ER0V) + 7,5% ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield (HE00).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 1,90%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 46,23 millones de euros frente a 45,75 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 98 partícipes frente a los 101 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 1,16% en la clase A y un 1,27% en la clase B.

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 0,55% del patrimonio para la clase A, y un 0,40% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,61% del patrimonio para la clase A, y un 0,46% para la Clase B.

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 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.

En 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 6,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 65,9%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, UBS y DWS.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 0,72%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

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 4,40% y 4,35% en las clases A y B 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	513	1,11	0	0,00
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	828	1,79	829	1,81
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	555	1,20	558	1,22
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	963	2,08	944	2,06
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	492	1,08
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	877	1,90	870	1,90
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	722	1,56	710	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.459	9,64	4.403	9,62
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.459	9,64	4.403	9,62
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		4.459	9,64	4.403	9,62
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		4.459	9,64	4.403	9,62
FR0013313582 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,25 2034-05-25	EUR	340	0,73	0	0,00
IT0005240350 - BONO BUONI POLIENNALI DEL T 2,45 2033-09-01	EUR	303	0,66	0	0,00
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	887	1,92	349	0,76
BE0000347568 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	844	1,83	839	1,83
DE0001102556 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	876	1,90	874	1,91
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	602	1,30	598	1,31
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	164	0,35	362	0,79
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	706	1,54
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	719	1,56	314	0,69
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,77 2030-10-04	EUR	575	1,24	344	0,75
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	655	1,42	954	2,08
IT0005024234 - RENTA FIJA Obsg. BTPS 3,50 2030-03-01	EUR	972	2,10	0	0,00
DE0001102473 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,97 2029-08-15	EUR	733	1,58	0	0,00
IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	0	0,00	795	1,74
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	192	0,41	189	0,41
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	640	1,38	1.319	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.501	18,38	7.644	16,69
IT0005599474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	0	0,00	890	1,95
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	0	0,00	262	0,57
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	313	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.465	3,20
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1.195	2,58	1.181	2,58
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	393	0,85	386	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.588	3,43	1.567	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.089	21,81	10.676	23,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.089	21,81	10.676	23,31
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	69	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		69	0,15	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		69	0,15	0	0,00
LU0779800910 - PARTICIPACIONES Xtrackers CSI300 Swa	USD	91	0,20	0	0,00
IE000PY311L1 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	679	1,47	0	0,00
FR0013311446 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SR	EUR	287	0,62	0	0,00
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	1.216	2,63	0	0,00
IE000UQND7H4 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	109	0,24	113	0,25
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	1.355	2,93	1.328	2,90
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	2.635	5,70	2.696	5,89
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES iShares EUR Corp Bon	EUR	0	0,00	2.700	5,90
LU1525418643 - PARTICIPACIONES Amundi EUR Corporate	EUR	2.065	4,47	0	0,00
LU0846194776 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EMU U	EUR	799	1,73	828	1,81
LU0905688870 - PARTICIPACIONES Invesco Msci Emu A	EUR	732	1,58	642	1,40
LU1646361276 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI EMU UCIT	EUR	242	0,52	213	0,47
IE0001GSQ2O9 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	532	1,15	558	1,22
LU0210246277 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.351	2,92	1.332	2,91
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	0	0,00	223	0,49
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	806	1,74	1.016	2,22
LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	148	0,32	152	0,33
IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em	USD	84	0,18	83	0,18
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	0	0,00	291	0,64
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	497	1,07	523	1,14
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	150	0,33	154	0,34
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	961	2,08	1.027	2,24
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	0	0,00	218	0,48
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	0	0,00	43	0,09
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	808	1,75	837	1,83
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	0	0,00	162	0,35
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	1.339	2,90	730	1,60
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	225	0,49	0	0,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	481	1,04	969	2,12
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	120	0,26	776	1,70
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE AW	EUR	400	0,86	414	0,90
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus Horizon Eur HY	EUR	250	0,54	244	0,53
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ETF Ishares EUR Cove	EUR	3.359	7,27	0	0,00
IE00BJKDKQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	946	2,05	834	1,82
IE00B96G6Y08 - PARTICIPACIONES Muzin-Europeyield-He	EUR	375	0,81	365	0,80
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core MSC	EUR	632	1,37	554	1,21
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	148	0,32	153	0,33
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	147	0,32	142	0,31
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	143	0,31	229	0,50
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	EUR	3.587	7,76	3.736	8,17
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	99	0,21	97	0,21
IE00BYV7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	526	1,14	1.358	2,97
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	1.128	2,44	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	453	0,99
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	757	1,64	788	1,72
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	203	0,44	830	1,81
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	124	0,27
TOTAL IIC		30.412	65,80	27.936	61,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.570	87,76	38.612	84,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.029	97,40	43.016	93,97

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