

TREA CAJAMAR AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5710

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido (mínimo 50%) se guiará por principios sostenibles y financieros. El fondo invertirá en renta fija (RF) pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En RF privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En RF pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro. Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Se podrá invertir hasta un 25% en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade (mínimo de B, según S&P o equivalentes), incluyendo activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 5% de la cartera. La inversión en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

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	0,45	0,22	0,45	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	3,08	2,10	3,41

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 A	96.074.529,54	69.468.910,87	20.773	15.776	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.055.690	751.214	77.187	297
CLASE B	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,9882	10,8137	10,2939	9,8999
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,61	0,87	0,74	0,88	1,74	5,05	3,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	07-04-2025	-0,26	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	17-04-2025	0,13	31-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,79	0,65	0,92	0,84	0,62	0,77	0,86		
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02		
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index	1,10	0,93	1,25	1,12	1,06	1,18	1,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35	0,38	0,32	0,32	0,32	0,47		

(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.

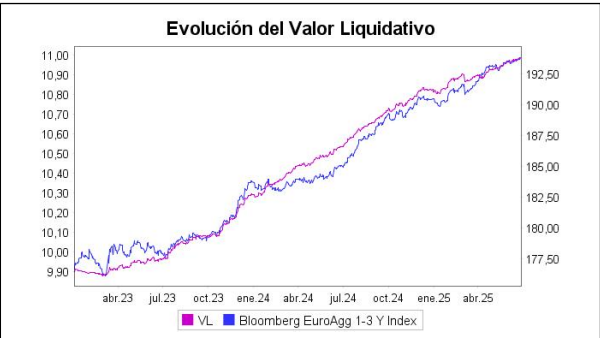
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,85	1,08	

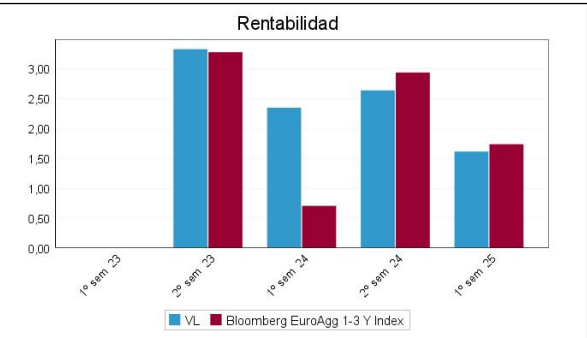
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50			
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index	1,10	0,93	1,25	1,12	1,06	1,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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.

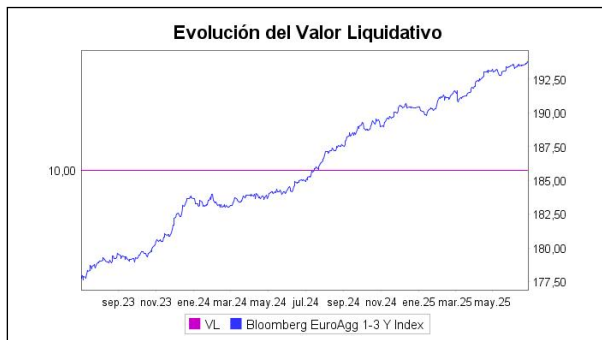
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

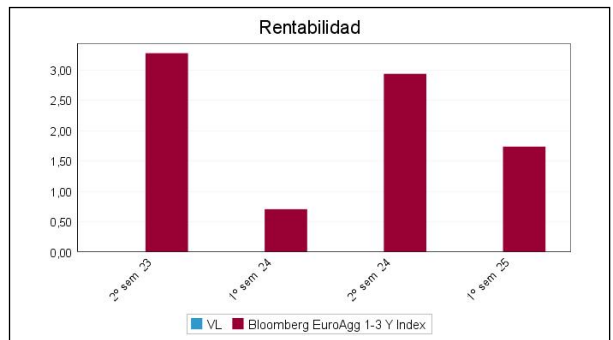
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
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	1.409.299	34.934	1,32
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	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

*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	987.392	93,53	711.460	94,71
* Cartera interior	153.327	14,52	81.844	10,89
* Cartera exterior	817.476	77,44	617.032	82,14
* Intereses de la cartera de inversión	16.590	1,57	12.584	1,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.604	6,69	41.616	5,54
(+/-) RESTO	-2.307	-0,22	-1.862	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	1.055.690	100,00 %	751.214	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	751.214	414.374	751.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,95	54,14	31,95	-10,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	2,43	1,59	-0,16
(+) Rendimientos de gestión	2,00	2,86	2,00	7,01
+ Intereses	1,67	2,04	1,67	25,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-59,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,73	0,26	-45,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,06	0,08	100,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-149,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	47,51
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	50,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	50,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-0,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.055.690	751.214	1.055.690	

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

3. Inversiones financieras

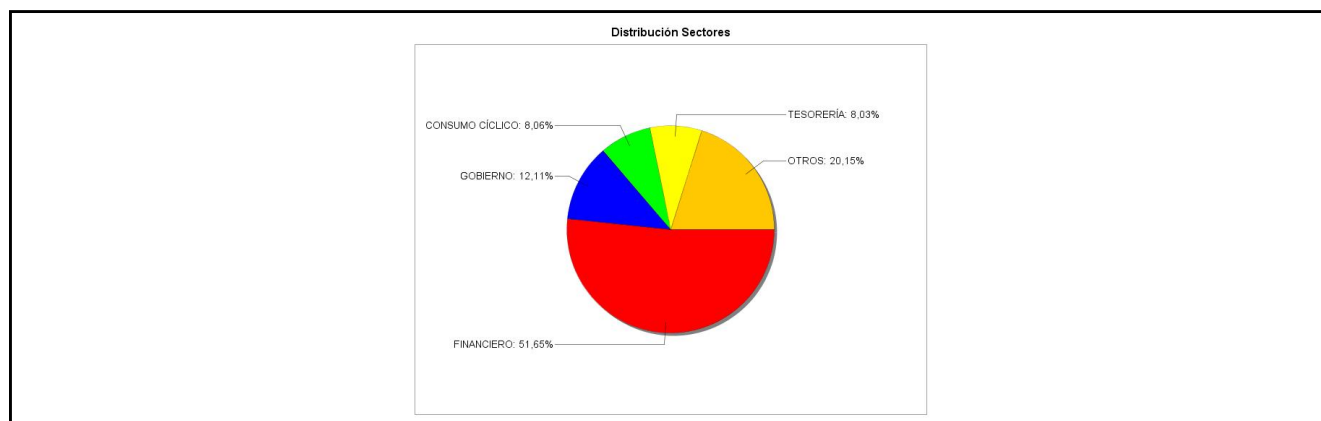
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151.336	14,33	78.234	10,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.962	0,18	3.619	0,49
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	153.297	14,51	81.853	10,88
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	153.297	14,51	81.853	10,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	817.472	77,52	615.749	81,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.283	0,17
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	817.472	77,52	617.031	82,15
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	817.472	77,52	617.031	82,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	970.769	92,03	698.884	93,03

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
EUROB 2 7/8 07/07/28	C/ Plazo	1.199	Inversión
DUFNSW 3 3/8 04/15/28	C/ Compromiso	996	Inversión
TPEIR 3 12/03/28	C/ Compromiso	501	Inversión
WLNFP 0 7/8 06/30/27	V/ Compromiso	445	Inversión
PRYIM 3 5/8 11/28/28	C/ Compromiso	510	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STERV 4 1/4 09/01/29	C/ Compromiso	521	Inversión
INWIM 1 5/8 10/21/28	C/ Compromiso	958	Inversión
Total subyacente renta fija		5131	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep25	4.531	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4531	
TOTAL OBLIGACIONES		9662	

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

30/05/2025 13:25 TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. Otros hechos relevantes Cambio Lugar de Publicación Gestora Número de registro: 311864

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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 3.634.334,70 euros.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 16.632.967,51 euros.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 1210 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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 ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclandose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La economía global ha seguido avanzando con buen tono durante el mes con mejora en EE.UU. y China. La Eurozona sigue estancada, lo positivo es que el deterioro parece haberse contenido. La atención no obstante ha estado en las primeras medidas de la nueva Administración en EE.UU.. El resumen sería que se han centrado más en ámbitos de política interna (reducción programas de gasto, acciones contra la inmigración ilegal) y las temidas tarifas sólo se han anunciado para conseguir los anteriores objetivos. El balance por tanto es que, de cara al resto del mundo, es que Trump ha sido menos beligerante de lo que se temía. Eso no significa que la incertidumbre haya disminuido, sino que queda latente. Los bancos centrales en el mes han seguido con mensajes constructivos respecto a la evolución de la inflación. Excepto Japón, con los tipos reales más negativos del mundo, y Brasil, por problemas de déficit y credibilidad del mercado, el resto de los grandes han mantenido o bajado tipos y el mercado sigue descontando bajadas a nivel global durante la primera mitad de año.

En enero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva, destacando la subida del crédito corporativo y, en menor medida, de la deuda pública. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, destacando las subidas del sector salud, materiales y financieros. Mientras que consumo básico, el sector inmobiliario y consumo cíclico han subido menos.

El primer mes con el nuevo presidente en EE.UU. se ha saldado con un cambio importante en la percepción de los riesgos macro (menor crecimiento con inflación sin grandes cambios). Las tarifas se han convertido en un riesgo real conforme avanzaba el mes y han sido el principal factor desestabilizador. Aunque los datos de economía real continúan con la inercia positiva de los últimos meses las medidas que se han ido anunciando (control inmigración, reducción gasto público y tarifas) tienen un efecto negativo para el crecimiento en EE.UU. poniéndose en duda el "excepcionalismo" americano de los últimos años (apoyado en consumo y gasto público) con efectos en el resto del mundo.

Durante el mes también hemos visto las primeras iniciativas para aumentar el gasto en defensa por parte de la UE y nuevos estímulos fiscales en Alemania tras las elecciones. Esto suponen impulsos para el crecimiento de la UE y permitirían paliar los efectos negativos de aranceles. En Asia el adelanto de pedidos ante la entrada de nuevas tarifas ha supuesto un repunte de actividad con la incertidumbre de lo que pueda pasar a partir de abril cuando toda la estrategia arancelaria de EE.UU. entre en vigor, en este entorno China ha seguido con políticas expansivas tanto fiscales como monetarias para mantener el crecimiento del 5%.

En el mes de febrero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de tanto el crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores han aportado rentabilidad, destacando las subidas del sector inmobiliario, salud y materiales. Mientras que energía, tecnología y consumo cíclico han subido menos. Cabe destacar el buen comportamiento de la duración.

Las primeras medidas de la administración Trump siguen marcando los movimientos de los mercados con los bancos centrales empezando a poner en los números lo que hasta ahora se sabe de las políticas arancelarias. En general se asume un menor crecimiento con un ligero aumento de la inflación a nivel global con los efectos más importantes en Canadá y México.

Con el trimestre concluido la subida de las inflaciones parece que va a ser temporal y no el inicio de una escalada que impida a los bancos centrales continuar con bajadas de tipos. Las muestras de debilidad que se han visto en la demanda interna en EE.UU. y la Eurozona y la expectativa de una menor creación de empleo indican que no va a ser fácil pasar los repuntes de precios al consumidor.

Que el ajuste macro sea mayor de lo que se espera dependerá de la agresividad con la que EE.UU. quiera acabar con los déficits bilaterales y cómo de rápido quiera bajar el gasto público. Las noticias positivas por otro lado para el crecimiento vendrán de los estímulos monetarios (bajadas de tipos en EE.UU. y Eurozona) y un aumento de la inversión a partir de la segunda mitad de año.

En marzo el fondo tuvo rentabilidad ligeramente negativa ante el repunte de las rentabilidades de los tipos de interés. Por sectores, destaca las caídas de consumo cíclico, salud e industriales. Mientras que comunicaciones, materiales y el sector inmobiliario sumaron. La duración se comportó de forma negativa por el repunte de tipos.

Los aranceles en EE.UU. han provocado una volatilidad no vista desde los meses del COVID. El efecto disruptivo en la economía global lo empezaremos a ver en los próximos trimestres, Hasta ahora los datos muestran una fortaleza artificial de las manufacturas y el comercio internacional por el adelanto de pedidos abriéndose una brecha entre las encuestas de confianza y de actividad futura y los datos publicados en la economía real (buenos datos de crecimiento en China, Eurozona y malos en EE.UU. por efecto de la balanza comercial),

Las encuestas de actividad adelantan una bajada del crecimiento global importante en los próximos meses (bajada en nuevos pedidos, órdenes para exportación y producción futura) que debería compensarse con bajadas de tipos y estímulos

fiscales.

Los próximos meses van a estar marcados por los acuerdos comerciales a los que finalmente se llegue. Por lo visto durante el mes la sensibilidad de la administración de EE.UU. a la evolución de los mercados, especialmente los bonos americanos ha quedado patente con la marcha atrás de las medidas que sorprendieron al mercado a principio de mes con lo que no esperamos nuevos sustos pero la incertidumbre pone un techo en los precios de los activos.

En abril, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y a la bajada de las rentabilidades de la deuda pública, lo que ha hecho que los gobiernos de la cartera hayan tenido buen comportamiento, especialmente los de mayor duración. Este movimiento de las curvas también ha favorecido al crédito corporativo, con todos los sectores contribuyendo positivamente. Cabe destacar el buen comportamiento de la duración en el mes.

Los primeros acuerdos comerciales alcanzados en mayo, junto con una actitud menos beligerante hacia China, han contribuido a reducir la prima de riesgo, aunque la fecha del 9 de julio (cuando volverán a subir las tarifas si no se alcanza un acuerdo) sigue generando incertidumbre.

Los niveles de actividad se están mostrando mucho más sólidos de lo que se esperaba, tras unos meses marcados por el adelanto de pedidos que favorecieron a las manufacturas y exportaciones. Los primeros meses del segundo trimestre no están reflejando una caída de la actividad tan brusca como se anticipaba.

En cuanto a la inflación, la apreciación del euro desde abril y la caída de los precios del petróleo están permitiendo datos mucho mejores de lo esperado en toda la Eurozona, con el mercado descontando tipos de interés entre el 1,75 % y el 2 % para final de año.

En las presentaciones de resultados, las compañías no han revisado de forma significativa sus expectativas, salvo aquellas más expuestas a bienes de consumo, donde las tarifas afectarán negativamente los márgenes. Esto confirma que el entorno es mucho más sólido de lo previsto, lo cual se ha reflejado en el buen comportamiento de los mercados durante el mes.

En el mes de mayo, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads, mientras que la deuda pública estuvo plana. Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito.

Junio estuvo marcado por tres factores clave: la contención del conflicto en Oriente Medio, datos de actividad mejores de lo esperado y la confirmación de estímulos fiscales. A pesar de la entrada en vigor de nuevos aranceles, la actividad manufacturera se mantuvo sólida, mientras que la demanda interna mostró signos de estancamiento. Esta combinación de datos mixtos se vio acompañada por una moderación en las tasas de inflación a nivel global.

Este entorno permitió que varios bancos centrales continuaran con recortes de tipos de interés, destacando el movimiento del BCE hasta el 2%. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo su postura cauta ante el riesgo de que los aranceles impulsen la inflación en EE.UU., retrasando posibles bajadas de tipos.

Los anuncios de estímulos fiscales -con aumentos en los déficits públicos- y el incremento del gasto en defensa, especialmente en Europa, han servido para apuntalar las previsiones de crecimiento para la segunda mitad del año.

En el mes de junio, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry, al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads y a la deuda pública. Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,61%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 1,74%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 11,177771451 euros resultando en una rentabilidad de 1,61% en este

periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 5,05%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.055.689.679,23 euros desde los 751.213.878,63 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 20.773 frente a los 15.776 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,40%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,81%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,61%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero, la duración se ha mantenido sin cambios en 1,44 años. Se ha aumentado la exposición a High Yield del 11,9% al 12,9% y a subordinados del 8,2% al 9,8%. Por el contrario, se ha reducido el peso en emergentes del 7,5% al 6,5% y en deuda pública del 9,6% al 8,9%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con el mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 50,6% al 51,6%.

En febrero, la duración se ha mantenido sin apenas cambios, pasando de 1,44 a 1,45 años. Se ha reducido la exposición a high yield del 12,9% al 11,1%, a subordinados del 9,8% al 7,7% y a emergentes del 6,5% al 5,8%. Aunque la reducción no se ha debido a ventas, sino a que la gran mayoría de compras han sido de valores investment grade. Por el contrario, se ha aumentado el peso en deuda pública del 8,9% al 9%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 51,6% al 51,9%.

En marzo, la TIR ha aumentado ligeramente por el repunte de los tipos. La duración se ha reducido de 1,45 a 1,38 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 11,1% al 12,7%, a subordinados del 7,7% al 8,3% y a emergentes del 5,8% al 6,2%. También se ha aumentado el peso en deuda pública del 9,0% al 9,4%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos, aunque se reduce del 51,9% al 50,9%.

En abril, la TIR ha disminuido ligeramente por la bajada de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se ha reducido ligeramente y se mantiene por debajo de 1,5 años. Se ha aumentado ligeramente el peso en high yield, subordinados y emergentes porque durante el mes han ofrecido rentabilidades más atractivas. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En mayo, la TIR se ha reducido por las expectativas de otra bajada de 25 puntos básicos en la reunión de junio del BCE. La duración se ha reducido ligeramente y se sitúa en niveles de 1,20 años. Se ha reducido ligeramente el peso en high yield y subordinados, y se ha aumentado ligeramente en emergentes. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En junio, la TIR ha aumentado ligeramente, tras el ajuste de expectativas en la última reunión del BCE. Hemos incrementado levemente la duración, que se sitúa en niveles de 1,26 años. Hemos reducido la exposición a high yield y a subordinados, ya que tienen poco valor relativo frente a su media histórica, mientras que hemos aumentado ligeramente el peso en emergentes. También hemos incrementado el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El semestre empezó con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 0,2% y un 0,3% de futuros del 5 años americano.

Al final del semestre, teníamos una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 0,4%.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 1,29% a 0,83%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD son de 3400 USD y para la deuda americana a 5 años de 1250 USD.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (23/11/2021) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir un mínimo del 50% del patrimonio del fondo en activos que cumplen los criterios de sostenibilidad para alcanzar las características ambientales o sociales que el fondo promueve, de acuerdo con el artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,79%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestro ámbito de votación se circunscribe al cumplimiento de alguno de los siguientes supuestos:

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 2.546,12 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2025 por parte de la gestora del fondo:

BCP SECURITIES

GOLDMAN SACHS

ODDO
EXANE BNP
DEUTSCHE BANK
SWEDBANK
JP MORGAN
CITI BANK
GAVEKAL
SANTANDER

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 6.445,87 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2027-10-31	EUR	1.181	0,11	0	0,00
ES0000012O59 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,40 2028-05-31	EUR	5.027	0,48	0	0,00
ES0200002071 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	0	0,00	512	0,07
ES0200002097 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	8.990	0,85	10.971	1,46
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	26.212	2,48	20.367	2,71
ES0000012B88 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,40 2028-07-30	EUR	1.342	0,13	1.336	0,18
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	0	0,00	5.868	0,78
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,07 2027-01-31	EUR	4.309	0,41	7.482	1,00
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	0	0,00	2.766	0,37
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	2.432	0,32
ES0000011868 - OBLIGACION BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 6,00 2029-01-31	EUR	16.942	1,60	0	0,00
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	15.676	1,48	1.436	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79.679	7,54	53.170	7,08
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,03 2025-07-04	EUR	24.998	2,37	0	0,00
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	2.433	0,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.431	2,60	0	0,00
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	820	0,08	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	1.120	0,11	807	0,11
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	1.009	0,10	1.000	0,13
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	727	0,07	725	0,10
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.772	0,26	1.551	0,21
ES0205046008 - BONO AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	0	0,00	528	0,07
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	8.436	0,80	325	0,04
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	923	0,12
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	0	0,00	1.984	0,26
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	5.896	0,56	217	0,03
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	2.882	0,27	558	0,07
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	3.112	0,29	2.481	0,33
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.555	0,15	0	0,00
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	999	0,13
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	766	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.386	0,18
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	513	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.612	2,81	13.485	1,78
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	6.193	0,82
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	2.254	0,21	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.978	0,19	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	3.555	0,47
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	101	0,01
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	3.107	0,29	1.730	0,23
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	1.612	0,15	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	3.466	0,33	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	2.197	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.614	1,38	11.579	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151.336	14,33	78.234	10,39
ES05052870N6 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,58 2026-04-24	EUR	293	0,03	0	0,00
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	678	0,06	664	0,09
ES0505287823 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,08 2025-04-11	EUR	0	0,00	495	0,07
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	991	0,09	970	0,13
ES0505769051 - PAGARE PATENTES TALGO SL 4,42 2025-03-24	EUR	0	0,00	694	0,09
ES0505287948 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,29 2025-01-17	EUR	0	0,00	300	0,04
ES0505287906 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,75 2025-03-21	EUR	0	0,00	496	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.962	0,18	3.619	0,49
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		153.297	14,51	81.853	10,88
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		153.297	14,51	81.853	10,88
FR001400XLW2 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,40 2028-09-24	EUR	4.015	0,38	0	0,00
IT0005622128 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,70 2027-10-15	EUR	3.547	0,34	0	0,00
US91282CMH15 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-01-31	USD	2.557	0,24	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	2.261	0,21	0	0,00
US91282CLQ23 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2027-10-15	USD	1.701	0,16	1.910	0,25
FR0014003YN1 - BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOP 0,01 2028-11-25	EUR	0	0,00	1.784	0,24
FR0013341682 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-11-25	EUR	1.876	0,18	5.581	0,74
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	1.769	0,17	1.746	0,23
FR001400H198 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	507	0,05	6.035	0,80
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	2.848	0,27	2.823	0,38
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	6.683	0,63	6.617	0,88
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.475	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.764	2,63	28.971	3,85
US91282CHV63 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	USD	2.129	0,20	0	0,00
IT0005534984 - BONO CCTS EUJ 3,04 2028-10-15	EUR	2.038	0,19	2.021	0,27
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	508	0,05	509	0,07
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	0	0,00	6.561	0,87
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	2.494	0,24	0	0,00
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	1.969	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.169	0,68	11.060	1,47
XS2579191532 - BONO UNICREDIT SPA 4,10 2027-02-23	EUR	153	0,01	0	0,00
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	968	0,09	0	0,00
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	1.288	0,12	0	0,00
XS2640904319 - BONO ALPHA BANK SA 6,88 2028-06-27	EUR	778	0,07	0	0,00
FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	5.771	0,55	0	0,00
XS2389116307 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2027-05-19	EUR	1.810	0,17	0	0,00
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	3.417	0,32	0	0,00
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	1.101	0,10	0	0,00
FR001400OF01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-08-04	EUR	304	0,03	0	0,00
FR001400ZPC0 - BONO TRANSDEV GROUP SA 3,05 2028-05-21	EUR	502	0,05	0	0,00
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	1.047	0,10	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	12.007	1,14	0	0,00
XS2400040460 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	1.698	0,16	0	0,00
XS2363982344 - BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	389	0,04	0	0,00
US83368TCA43 - BONO SOCIETE GENERALE 5,25 2027-02-19	USD	344	0,03	0	0,00
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,25 2029-01-05	EUR	209	0,02	0	0,00
XS231921390 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	2.301	0,22	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75 2028-01-19	EUR	1.011	0,10	0	0,00
FR0013330099 - BONO INDIGO GROUP SAS 1,63 2028-01-19	EUR	1.640	0,16	0	0,00
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-07-23	EUR	690	0,07	0	0,00
XS2775056067 - BONO LEASYS SPA 3,88 2028-02-01	EUR	515	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	5.012	0,47	0	0,00
DK0030484548 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,38 2028-01-17	EUR	374	0,04	0	0,00
FR0013521564 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 0,88 2027-03-30	EUR	442	0,04	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,38 2027-12-14	EUR	507	0,05	0	0,00
XS2676413235 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	3.057	0,29	0	0,00
XS2675722750 - BONO SYDBANK A/S 5,13 2027-09-06	EUR	2.008	0,19	0	0,00
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	738	0,07	104	0,01
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	311	0,03	827	0,11
XS2954181843 - BONO ARCELOMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1.509	0,14	992	0,13
XS2049584084 - BONO BAWAG P.S.K. 0,38 2027-09-03	EUR	188	0,02	186	0,02
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	1.533	0,15	1.010	0,13
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	0	0,00	518	0,07
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	0	0,00	993	0,13
DK0030352471 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,13 2026-04-15	EUR	0	0,00	397	0,05
DK0030512421 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,63 2029-01-19	EUR	319	0,03	0	0,00
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	710	0,07	702	0,09
XS1575640054 - BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	1.868	0,18	488	0,06
FR001400U185 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	1.212	0,11	1.199	0,16
XS2931248848 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	EUR	201	0,02	199	0,03
IT0005620189 - BONO MEDIABANCA DI CREDITO FINANZI 3,00 2030-01-15	EUR	0	0,00	591	0,08
AT0000A2STV4 - BONO CESKA SPORITELNA AS 0,50 2027-09-13	EUR	1.226	0,12	277	0,04
XS2930571174 - BONO SWEDBANK AB 2,88 2029-04-30	EUR	0	0,00	1.486	0,20
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	2.697	0,26	2.375	0,32
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	626	0,06	617	0,08
XS2919101498 - BONO INFORMA PLC 3,00 2027-09-23	EUR	303	0,03	301	0,04
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	1.727	0,16	1.700	0,23
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-07-02	EUR	0	0,00	1.415	0,19
IT0005611790 - BONO MCC SPA 3,75 2029-09-20	EUR	0	0,00	817	0,11
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	7.787	0,74	1.508	0,20
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	2.153	0,20	1.604	0,21
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.127	0,11	812	0,11
PTNOBOMOM0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	409	0,04	404	0,05
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	0	0,00	987	0,13
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	1.033	0,10	1.028	0,14
XS2893858352 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,88 2029-01-03	EUR	718	0,07	1.221	0,16
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	3.771	0,36	2.417	0,32
XS2608828641 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,50 2027-03-06	EUR	820	0,08	815	0,11
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	528	0,05	528	0,07
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	320	0,04
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	215	0,02	214	0,03
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,70 2027-03-23	EUR	953	0,09	943	0,13
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	0	0,00	212	0,03
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	4.813	0,46	2.701	0,36
XS2644936259 - BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	4.911	0,47	1.108	0,15
XS2860457071 - BONO AROUNDTOWN SA 4,80 2029-04-16	EUR	1.567	0,15	518	0,07
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	4.234	0,40	498	0,07
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	8.637	0,82	4.136	0,55
XS2715957358 - BONO JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	EUR	2.128	0,20	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,05 2026-04-16	EUR	0	0,00	935	0,12
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,62 2026-04-16	EUR	0	0,00	186	0,02
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	0	0,00	307	0,04
XS2491664137 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	EUR	1.236	0,12	1.217	0,16
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 1,25 2026-07-13	EUR	0	0,00	2.121	0,28
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	1.767	0,17	719	0,10
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	0	0,00	4.335	0,58
XS2461786829 - BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	881	0,08	878	0,12
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	2.735	0,26	2.242	0,30
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	781	0,07	261	0,03
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	1.892	0,18	1.883	0,25
XS2831594697 - BONO JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	1.039	0,10	2.568	0,34
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	1.809	0,17	2.814	0,37
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	613	0,06	613	0,08
XS2385390724 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	EUR	983	0,09	966	0,13
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	2.963	0,28	915	0,12
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2030-04-22	EUR	0	0,00	412	0,05
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	7.665	0,73	3.527	0,47
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	311	0,03	309	0,04
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-02-17	EUR	0	0,00	1.779	0,24
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	509	0,05	510	0,07
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	629	0,06	208	0,03
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	0	0,00	537	0,07
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	107	0,01	106	0,01
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	1.803	0,17	1.123	0,15
XS2630465875 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	3.368	0,32	3.146	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	2.739	0,26	1.167	0,16
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	5.285	0,50	3.688	0,49
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3.581	0,34	3.091	0,41
IT0005539504 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 2,50 2027-04-26	EUR	1.487	0,14	1.493	0,20
XS2628704210 - BONO AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	0	0,00	203	0,03
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	6.365	0,60	3.969	0,53
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	311	0,03	819	0,11
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	0	0,00	1.019	0,14
XS1843435501 - BONO AROUNDTOWN SA 1,50 2026-02-28	EUR	0	0,00	473	0,06
XS1815135352 - BONO AROUNDTOWN SA 2,00 2026-08-02	EUR	677	0,06	284	0,04
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-03-02	EUR	0	0,00	297	0,04
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	0	0,00	498	0,07
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	1.569	0,15	191	0,03
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 3,75 2030-01-25	EUR	0	0,00	1.208	0,16
DK0030393665 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	206	0,02	204	0,03
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	2.193	0,21	2.179	0,29
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	2.384	0,23	2.368	0,32
FR001400O457 - BONO AYVENS SA 3,88 2027-02-22	EUR	409	0,04	407	0,05
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	0	0,00	1.231	0,16
IT0005583460 - BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	105	0,01	104	0,01
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	0	0,00	991	0,13
XS2764264607 - BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	515	0,05	513	0,07
XS2421195848 - BONO AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	454	0,04	455	0,06
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2028-12-07	EUR	288	0,03	599	0,08
XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN SA 1,45 2028-04-09	EUR	733	0,07	727	0,10
PTCCCOMOM006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	2.713	0,36
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	3.272	0,31	3.294	0,44
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	433	0,04	430	0,06
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,75 2029-01-22	EUR	0	0,00	510	0,07
FR001400NC70 - BONO AYVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	619	0,06	614	0,08
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	376	0,04	342	0,05
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	2.549	0,24	951	0,13
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	2.342	0,22	2.329	0,31
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	0	0,00	5.104	0,68
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	616	0,06	607	0,08
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	1.658	0,16	760	0,10
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	2.510	0,24	4.653	0,62
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	414	0,04	413	0,06
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	102	0,01
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	10.092	0,96	10.031	1,34
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	498	0,05	0	0,00
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	6.786	0,64	4.066	0,54
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	0	0,00	308	0,04
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	9.598	0,91	4.735	0,63
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	8.307	0,79	4.547	0,61
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	818	0,08	0	0,00
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	4.719	0,45	3.477	0,46
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	2.621	0,25	1.761	0,23
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	203	0,03
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	208	0,02	208	0,03
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6,13 2028-05-15	EUR	765	0,07	764	0,10
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	102	0,01
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	90	0,01	90	0,01
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	1.588	0,15	1.579	0,21
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	685	0,06	684	0,09
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	0	0,00	101	0,01
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	101	0,01
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	0	0,00	1.497	0,20
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	103	0,01	102	0,01
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	3.323	0,31	2.236	0,30
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	0	0,00	514	0,07
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	8.724	0,83	6.807	0,91
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	7.442	0,70	424	0,06
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	907	0,09	820	0,11
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	4.837	0,46	4.827	0,64
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	2.066	0,20	0	0,00
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	3.880	0,37	3.871	0,52
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	0	0,00	836	0,11
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,88 2027-01-23	EUR	1.330	0,13	1.325	0,18
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	665	0,06	182	0,02
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	2.367	0,22	819	0,11
FR0014006TQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 2029-09-01	EUR	0	0,00	726	0,10
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	1.671	0,16	0	0,00
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	468	0,04	459	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	1.113	0,11	1.107	0,15
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	294	0,03	0	0,00
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-02-16	EUR	0	0,00	295	0,04
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	3.003	0,28	1.760	0,23
XS2399851901 - BONO ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	EUR	0	0,00	359	0,05
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.103	0,20	2.103	0,28
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	4.474	0,42	2.848	0,38
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	2.714	0,26	2.676	0,36
XS1725580622 - BONO UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.433	0,14	507	0,07
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	480	0,05	0	0,00
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	446	0,04	444	0,06
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	0	0,00	884	0,12
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	1.077	0,10	0	0,00
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	1.024	0,10	1.929	0,26
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	0	0,00	1.830	0,24
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	489	0,05	489	0,07
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	2.337	0,31
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	2.873	0,27	160	0,02
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-05-14	EUR	693	0,07	1.620	0,22
XS2323552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	967	0,09	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	196	0,02	196	0,03
XS2308298962 - BONO DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	565	0,05	91	0,01
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	0	0,00	2.412	0,32
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	2.000	0,19	1.976	0,26
XS2193658619 - BONO Cellnex Telecom SA 1,88 2029-03-26	EUR	0	0,00	662	0,09
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	395	0,05
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	0	0,00	466	0,06
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	382	0,04	473	0,06
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.374	0,18
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	5.595	0,53	1.708	0,23
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.792	0,17	886	0,12
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	2.019	0,19	2.004	0,27
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	0	0,00	1.608	0,21
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	0	0,00	1.181	0,16
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	2.241	0,21	553	0,07
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	472	0,04	0	0,00
BE6318702253 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	2.915	0,28	379	0,05
XS1963830002 - BONO FORVIA SE 3,13 2026-06-15	EUR	0	0,00	197	0,03
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	1.240	0,12	1.216	0,16
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	6.184	0,82
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	2.188	0,21	1.197	0,16
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	1.542	0,21
XS1794354628 - BONO STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	3.320	0,31	321	0,04
XS1624344542 - BONO STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	449	0,04	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.543	0,21
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	679	0,09
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	8.207	0,78	6.683	0,89
IT0001203253 - BONO MCC SPA 3,04 2028-02-10	EUR	744	0,07	0	0,00
IT0001203253 - BONO MCC SPA 3,10 2028-02-10	EUR	372	0,04	0	0,00
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	994	0,09	593	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		328.924	31,24	240.859	32,09
XS2286041517 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 2BV 2,50 2026-04-20	EUR	296	0,03	0	0,00
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,65 2028-06-26	EUR	2.804	0,27	0	0,00
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,73 2028-06-13	EUR	2.504	0,24	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	699	0,07	0	0,00
XS1811792792 - BONO SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	1.205	0,11	0	0,00
XS1851313863 - BONO TELFONICA DEUTSCH FINAN 1,75 2025-07-05	EUR	999	0,09	0	0,00
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	301	0,03	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14	EUR	1.209	0,11	0	0,00
XS2829201404 - BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	EUR	204	0,02	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,27 2028-04-29	EUR	2.520	0,24	0	0,00
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,39 2026-02-17	EUR	998	0,09	0	0,00
XS2915279140 - BONO BMW INTL INVESTMENT BV 2,81 2026-10-09	EUR	502	0,05	0	0,00
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	3.877	0,37	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2027-04-05	EUR	5.739	0,54	0	0,00
XS2562213145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	5.968	0,57	0	0,00
FR0013299435 - BONO RENAULT SA 1,00 2025-08-28	EUR	235	0,02	0	0,00
XS3044346784 - BONO DANSKE BANK A/S 2,89 2028-04-10	EUR	3.002	0,28	0	0,00
XS2559486019 - BONO PIRAEUS BANK SA 8,25 2026-01-28	EUR	1.262	0,12	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	1.101	0,10	0	0,00
IT0005447039 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,90 2026-07-01	EUR	955	0,09	0	0,00
XS2307437629 - BONO ALPHA SERV & HLDGS 5,50 2026-03-11	EUR	1.733	0,16	0	0,00
XS2361342889 - BONO PICARD GROUPE SA 4,00 2025-07-01	EUR	1.807	0,17	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,48 2027-03-24	EUR	801	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 3,18 2028-03-20	EUR	1.402	0,13	0	0,00
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,81 2028-03-10	EUR	2.506	0,24	0	0,00
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,71 2028-03-06	EUR	2.202	0,21	0	0,00
XS2237982769 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2025-10-08	EUR	1.700	0,16	0	0,00
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2025-10-26	EUR	3.247	0,31	0	0,00
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	509	0,05	0	0,00
BE0390192582 - BONO KBC GROUP NV 2,65 2027-09-03	EUR	2.102	0,20	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	501	0,05	0	0,00
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 3,18 2028-02-21	EUR	1.503	0,14	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	4.875	0,46	0	0,00
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,55 2028-02-17	EUR	1.502	0,14	0	0,00
XS2629062568 - BONO STORA ENSO OYJ 4,00 2026-05-01	EUR	1.018	0,10	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,76 2027-02-03	EUR	2.001	0,19	0	0,00
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	1.479	0,14	0	0,00
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 2,65 2027-10-29	EUR	2.004	0,19	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	2.000	0,19	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2027-12-27	EUR	802	0,08	0	0,00
DK003052818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	2.008	0,19	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,98 2028-01-23	EUR	1.505	0,14	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	3.209	0,30	0	0,00
XS2079079799 - BONO JING GROEP NV 1,00 2025-11-13	EUR	5.638	0,53	0	0,00
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	1.371	0,13	0	0,00
XS2338193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	247	0,02	0	0,00
XS1167204699 - BONO LLOYDS BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	0	0,00	875	0,12
US53944YAT01 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,72 2025-08-11	USD	169	0,02	193	0,03
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	498	0,07
XS2185867673 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2025-06-09	EUR	0	0,00	598	0,08
US80281LAM72 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,53 2025-08-21	USD	1.502	0,14	283	0,04
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	304	0,03	0	0,00
XS2049823763 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 1,50 2025-03-12	EUR	0	0,00	698	0,09
XS2230264603 - BONO BAWAG GROUP AG 1,88 2025-09-23	EUR	987	0,09	983	0,13
XS2229022822 - BONO CREDITO EMILIANO HOLDING 3,50 2025-09-16	EUR	400	0,04	0	0,00
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	1.207	0,11	0	0,00
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,40 2026-09-17	EUR	1.501	0,14	1.502	0,20
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1.029	0,10	1.022	0,14
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,86 2025-09-14	USD	1.539	0,15	1.749	0,23
DK0030352471 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,13 2026-04-15	EUR	2.012	0,19	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,80 2027-11-20	EUR	6.519	0,62	5.105	0,68
USN4580HAC18 - BONO JING GROEP NV 1,40 2025-07-01	USD	497	0,05	566	0,08
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,25 2025-09-16	USD	343	0,03	390	0,05
IT0005067076 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,25 2025-02-07	EUR	0	0,00	274	0,04
XS2838379639 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,57 2027-06-06	EUR	502	0,05	502	0,07
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	1.498	0,20
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 2,64 2026-11-06	EUR	1.004	0,10	1.003	0,13
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,54 2026-11-04	EUR	2.003	0,19	2.001	0,27
XS1245292807 - BONO ARGENTUM (SWISS LIFE) 2025-06-18	EUR	0	0,00	603	0,08
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2025-09-05	EUR	2.710	0,26	702	0,09
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 2,79 2026-10-02	EUR	2.004	0,19	2.003	0,27
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,62 2027-09-19	EUR	7.521	0,71	5.414	0,72
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 2,69 2026-09-14	EUR	300	0,03	300	0,04
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,45 2027-09-13	EUR	1.804	0,17	1.803	0,24
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,54 2027-09-10	EUR	1.503	0,14	1.502	0,20
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	3.383	0,32	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	993	0,13
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,44 2027-08-30	EUR	6.218	0,59	6.216	0,83
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,23 2026-08-21	EUR	1.002	0,09	1.000	0,13
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,95 2025-09-18	EUR	1.007	0,10	1.006	0,13
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,69 2026-08-14	EUR	1.002	0,09	1.001	0,13
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	0	0,00	685	0,09
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	1.576	0,21
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-06-18	EUR	1.707	0,16	1.705	0,23
DE000A3LKBDD - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,24 2026-01-21	EUR	1.509	0,14	1.510	0,20
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	2.312	0,22	0	0,00
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	210	0,02	0	0,00
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,39 2026-03-27	EUR	1.001	0,09	1.001	0,13
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	9.604	0,91	9.598	1,28
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,50 2026-02-10	EUR	6.307	0,60	5.609	0,75
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 4,45 2026-04-16	EUR	385	0,04	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,05 2026-04-16	EUR	928	0,09	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,62 2026-04-16	EUR	184	0,02	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	5.901	0,56	5.905	0,79
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	0	0,00	1.076	0,14
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 1,25 2026-07-13	EUR	3.599	0,34	0	0,00
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	2.230	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 2025-06-26	EUR	0	0,00	3.438	0,46
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,74 2027-06-10	EUR	652	0,06	651	0,09
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,49 2027-06-10	EUR	1.357	0,13	1.357	0,18
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,40 2027-06-07	EUR	1.905	0,18	1.903	0,25
XS1724626699 - BONO VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	0	0,00	1.280	0,17
FR0013457157 - BONO ACCOR SA 2,63 2025-01-30	EUR	0	0,00	295	0,04
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	1.463	0,14	480	0,06
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-02-17	EUR	1.774	0,17	0	0,00
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	2.862	0,27	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,74 2027-05-14	EUR	5.107	0,48	5.108	0,68
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	6.560	0,62	5.365	0,71
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	3.311	0,31	3.311	0,44
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,63 2026-04-16	EUR	1.000	0,09	1.001	0,13
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,68 2026-04-15	EUR	601	0,06	601	0,08
US83368TBG22 - BONO SOCIETE GENERALE 2,23 2025-01-21	USD	0	0,00	751	0,10
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	0	0,00	5.358	0,71
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,74 2027-04-12	EUR	1.902	0,18	1.901	0,25
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	11.828	1,12	11.323	1,51
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	1.604	0,15	1.603	0,21
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,64 2026-03-27	EUR	602	0,06	602	0,08
XS2102931677 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,00 2025-01-17	EUR	0	0,00	2.163	0,29
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,77 2027-03-28	EUR	1.503	0,14	1.503	0,20
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.204	0,16
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 2,73 2026-03-20	EUR	1.002	0,09	1.002	0,13
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	0	0,00	2.762	0,37
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	11.688	1,56
FR0014000EP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 2,61 2027-03-05	EUR	503	0,05	503	0,07
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	4.124	0,39	1.199	0,16
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,40 2027-03-08	EUR	1.003	0,09	1.002	0,13
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-03-02	EUR	497	0,05	0	0,00
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,41 2026-03-06	EUR	401	0,04	400	0,05
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,47 2025-12-22	EUR	401	0,04	401	0,05
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	501	0,05	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	1.875	0,25
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,85 2026-01-29	EUR	401	0,04	402	0,05
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	483	0,06
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,67 2026-03-05	EUR	1.607	0,15	1.607	0,21
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	0	0,00	489	0,07
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,33 2026-03-04	EUR	2.001	0,19	2.003	0,27
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	EUR	3.511	0,33	3.500	0,47
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,18 2026-02-27	EUR	1.006	0,10	1.006	0,13
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.234	0,12	0	0,00
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR	0	0,00	201	0,03
XS2648672231 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,03 2025-01-13	EUR	0	0,00	502	0,07
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	2.625	0,25	0	0,00
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,83 2027-02-09	EUR	2.012	0,19	2.011	0,27
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	3.257	0,31	0	0,00
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	2.185	0,21	194	0,03
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,87 2027-01-29	EUR	302	0,03	302	0,04
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	3.035	0,29	3.040	0,40
USN84383AA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	0	0,00	2.282	0,30
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 2,83 2026-01-23	EUR	200	0,02	200	0,03
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,89 2026-01-22	EUR	1.907	0,18	1.908	0,25
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,88 2027-01-15	EUR	1.914	0,18	1.914	0,25
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	5.626	0,53	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	1.808	0,17	1.808	0,24
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,04 2025-09-22	EUR	3.026	0,29	3.029	0,40
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,47 2025-12-12	EUR	1.003	0,10	1.003	0,13
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	0	0,00	616	0,08
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	0	0,00	563	0,07
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	0	0,00	3.345	0,45
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	1.104	0,10	1.106	0,15
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	10.503	0,99	3.266	0,43
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	194	0,02	197	0,03
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	472	0,04	475	0,06
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,39 2025-10-06	EUR	1.508	0,14	1.508	0,20
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	597	0,08
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	6.951	0,66	5.948	0,79
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	102	0,01	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	155	0,01	156	0,02
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	17.724	1,68	4.050	0,54
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.091	0,10	537	0,07
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	2.384	0,32
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	102	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.683	0,36
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	3.180	0,30	2.187	0,29
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	2.646	0,25	2.654	0,35
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2025-06-13	EUR	0	0,00	2.004	0,27
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 2025-06-06	EUR	0	0,00	301	0,04
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	382	0,05
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	0	0,00	603	0,08
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	203	0,02	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	0,01	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	201	0,03
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2025-06-17	EUR	0	0,00	2.284	0,30
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	203	0,02	203	0,03
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	200	0,03
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	3.133	0,42
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	202	0,02	203	0,03
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	1.114	0,11	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.504	0,20
XS2597999452 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75 2027-03-14	EUR	310	0,03	312	0,04
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	1.492	0,14	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	792	0,11
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	4.248	0,57
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.273	0,12	481	0,06
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	514	0,05	0	0,00
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 2025-06-06	EUR	0	0,00	523	0,07
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	1.729	0,16	714	0,09
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	302	0,03	303	0,04
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	609	0,06	615	0,08
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	716	0,07	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	8.251	1,10
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.479	0,20
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	500	0,05	506	0,07
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	839	0,08	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 2025-06-05	EUR	0	0,00	2.629	0,35
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2025-12-23	EUR	398	0,04	365	0,05
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	4.034	0,54
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	0	0,00	495	0,07
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 3,45 2025-03-12	EUR	0	0,00	401	0,05
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.237	0,16
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	15.328	1,45	4.514	0,60
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,47 2025-08-12	EUR	199	0,02	199	0,03
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	15.390	1,46	4.952	0,66
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	4.853	0,65
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	4.610	0,61
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2025-06-18	EUR	0	0,00	2.846	0,38
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	947	0,09	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	392	0,05
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	99	0,01	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	4.728	0,45	2.407	0,32
XS2356029541 - BONO CTP NV 2025-06-21	EUR	0	0,00	96	0,01
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	3.481	0,33	0	0,00
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	1.143	0,11	1.301	0,17
FR0013342334 - BONO VALEO SE 2025-06-18	EUR	0	0,00	2.544	0,34
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	2.343	0,22	0	0,00
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	1.435	0,14	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.373	0,18
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	5.995	0,57	987	0,13
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	191	0,02	193	0,03
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	0	0,00	3.824	0,51
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	5.662	0,54	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1.489	0,14	493	0,07
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	1.181	0,11	1.177	0,16
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	0	0,00	3.154	0,42
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	2.207	0,21	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	8.271	1,10
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	680	0,06	654	0,09
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.761	0,26	0	0,00
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	463	0,04	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	2.893	0,27	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	5.591	0,53	2.676	0,36
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 1,63 2025-08-28	EUR	495	0,05	0	0,00
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	4.328	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	9.520	0,90	4.411	0,59
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	398	0,04	398	0,05
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	2.636	0,25	2.643	0,35
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 2025-06-17	EUR	0	0,00	2.531	0,34
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	606	0,08
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	1.921	0,18	0	0,00
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	1.291	0,12	0	0,00
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	496	0,05	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	94	0,01
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	0	0,00	994	0,13
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	9.115	1,21
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	991	0,13
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	0	0,00	580	0,08
XS2082324018 - BONO ARCELOMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.483	0,14	1.482	0,20
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	8.742	0,83	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1.544	0,15	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	5.088	0,48	4.615	0,61
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2025-08-06	USD	165	0,02	185	0,02
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2025-06-28	EUR	0	0,00	5.930	0,79
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	718	0,07	814	0,11
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	11.225	1,06	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	978	0,09	0	0,00
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	2.260	0,30
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	1.503	0,14	1.499	0,20
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	5.015	0,47	0	0,00
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	2.259	0,30
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PLC 2025-06-27	EUR	0	0,00	200	0,03
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	2.499	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		453.615	42,97	334.859	44,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		817.472	77,52	615.749	81,98
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,16 2025-04-22	EUR	0	0,00	297	0,04
XS2852111660 - PAGARE ACCIONA SA 4,10 2025-06-24	EUR	0	0,00	985	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.283	0,17
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		817.472	77,52	617.031	82,15
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		817.472	77,52	617.031	82,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		970.769	92,03	698.884	93,03

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).