

DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza DE LAS CORTES, 2
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

comercial@dunascapital.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: 09/02/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Invierte en RV (exposición neta -10%/+10%) RF (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulizaciones liquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados) divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta el 35% de la exposición total en deuda subordinada(preferencia de cobro posterior a acreedores comunes) incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que en caso de contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono). Duración media de la cartera renta fija:entre -3 y 5 años. Se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de renta fija. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras. La exposición al riesgo divisa será del 0%- 30% de la exposición total. La RF de baja calidad crediticia y la RV de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. La suma de titulizaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo y acciones y otra RF de baja liquidez no superará el 10% del patrimonio. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,75	0,66	1,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	2,31	2,19	2,53

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 I	1.251.916,71	1.188.061,53	941	1.071	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	9.655.785,93	10.417.191,36	1.242	1.614	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	395,42	404,37	5	3	EUR	1,01	0,00		SI
CLASE RD	1,00	1,00	1	1	EUR	0,76	0,00		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	357.867	336.165	291.684	268.367
CLASE R	EUR	1.137.396	1.217.628	820.912	546.399
CLASE D	EUR	40	41		
CLASE RD	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	285,8555	282,9528	273,5857	260,8448
CLASE R	EUR	117,7942	116,8864	113,5445	108,7723
CLASE D	EUR	101,1110	101,1049		
CLASE RD	EUR	101,7300	101,1300		

(*)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 I		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE RD		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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,03	0,99	0,03	0,65					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,15	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,83	0,70	0,25					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,62	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,39	0,34					

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,37	0,29

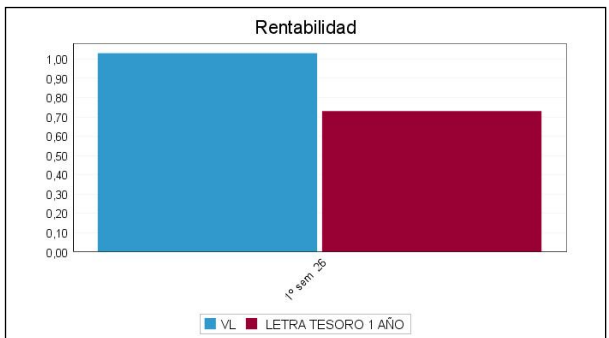
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/08/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE RD
Número de registro: 312840 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	0,87	-0,09	0,53					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,15	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,83	0,71	0,28					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,62	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,43	0,37					

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,91	0,78	0,53

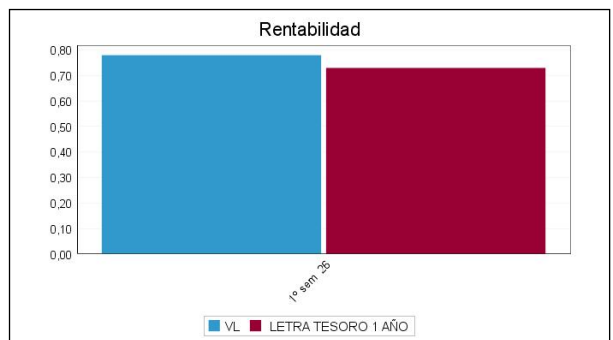
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/08/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE RD
Número de registro: 312840 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,01	0,99	0,02	0,74					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,15	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,83	0,70	0,29					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,62	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,09	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00

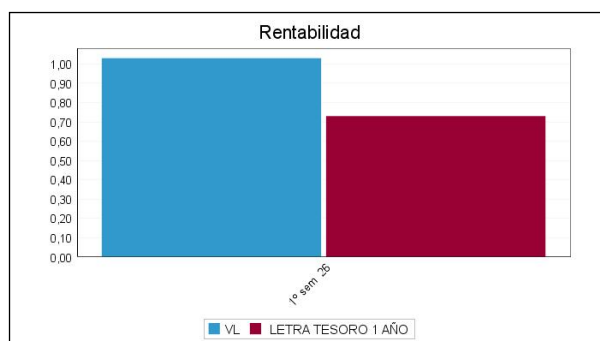
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/08/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE RD
Número de registro: 312840 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,35	1,16	0,19	0,77					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,15	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,83	0,70	0,29					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,62	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

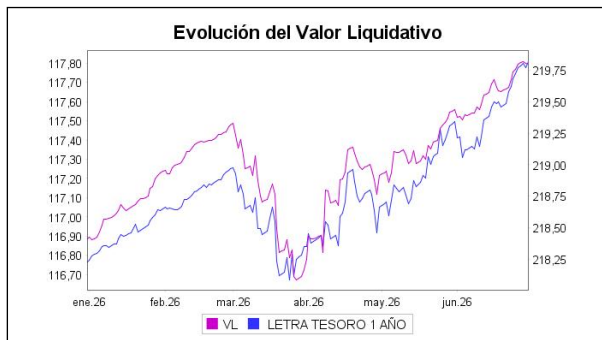
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00

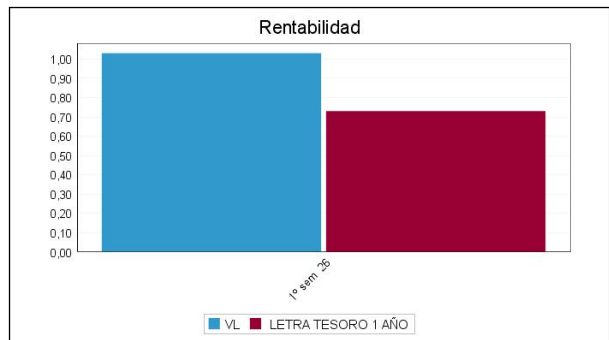
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/08/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE RD
Número de registro: 312840 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	2.712.644	11.167	1,18
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	335.357	217	7,23
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.048.001	11.384	1,85

*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	1.285.858	85,99	1.351.825	87,00
* Cartera interior	248.568	16,62	271.577	17,48
* Cartera exterior	1.023.821	68,47	1.063.512	68,44
* Intereses de la cartera de inversión	13.470	0,90	16.736	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	206.473	13,81	202.293	13,02
(+/-) RESTO	2.972	0,20	-284	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.495.303	100,00 %	1.553.834	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)	1.553.834	1.391.488	1.553.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,66	9,82	-4,66	-148,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	1,13	0,82	-25,53
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,53	1,22	-18,21
+ Intereses	1,48	1,52	1,48	0,40
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-47,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,03	-0,20	-866,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,10	0,03	-71,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,05	-7,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,07	-0,09	24,60
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-425,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	0,31
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	1,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,19

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-25,53
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-56,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-56,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	14,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.495.303	1.553.834	1.495.303	

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

3. Inversiones financieras

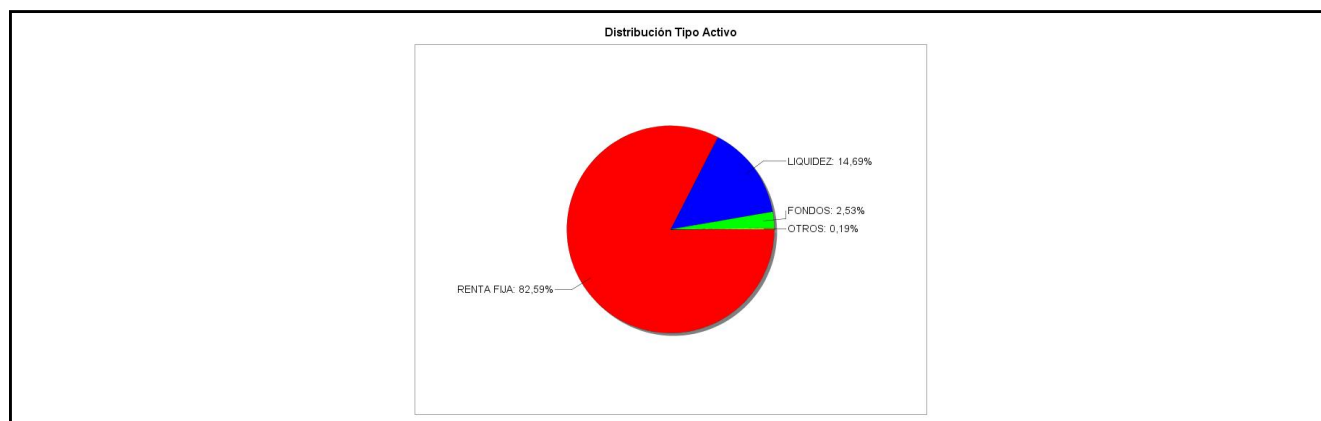
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.980	4,69	61.599	3,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	138.219	9,22	132.624	8,54
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	208.199	13,91	194.223	12,49
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	15.253	1,02	50.765	3,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	22.559	1,52	23.021	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246.011	16,45	268.010	17,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
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	1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
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	1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.272.792	85,14	1.335.124	85,87

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
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-5800 18/12/2026	23.258	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		23258	
TOTAL DERECHOS		23258	
PAGARE MAIRE 3.42 30/12/2026	C/ Compromiso	3.441	Inversión
OB. US TREASURY 3.875 15/06/2028	C/ Fut. FUT. US NOTE 2YR BOND 30/09/2026	80.187	Cobertura
OB. US TREASURY 3.50 30/11/2030	C/ Fut. FUT. US NOTE 5YR BOND 30/09/2026	20.389	Cobertura
OB. BKO 2.10 15/03/2028	V/ Fut. FUT. EURO-SCHATZ BOND 08/09/2026	31.708	Cobertura
OB. OBL 2.50 16/04/2031	V/ Fut. FUT. EURO-BOBL BOND 08/09/2026	29.113	Cobertura
Total subyacente renta fija		164839	
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ Fut. FUT.STOXX EUROPE 600 18/09/2026	479	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-5000 18/12/2026	30.050	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPC. EUROSTOXX 50 CALL-6800 18/12/2026	37.060	Inversión
Total subyacente renta variable		67589	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 16/09/2026	17.393	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17393	
TOTAL OBLIGACIONES		249820	

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

Pago de dividendos

Con fecha 14 de mayo de 2026, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175437013) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2026, un dividendo de 1,011300 € brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

Con fecha 19 de mayo se rectificó y se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175437013) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2026, un dividendo de 0,758475 € brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

Pago de dividendos

Con fecha 14 de mayo de 2026, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175437021) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2026, un dividendo de 1,011049 € brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

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

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 5.965.000 Euros (0,39% sobre patrimonio medio del periodo).

El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 41.470.138,67 Euros (2,72% sobre patrimonio medio del periodo).

El fondo ha reembolsado por 848.230 € en fondos ECR gestionados por la misma gestora (0,06% sobre patrimonio medio del periodo)

h) Se han registrado los gastos emir correspondientes al año por un importe de 1.000 euros.

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 general mercados

El primer trimestre del año estuvo marcado por el inicio de la guerra de Irán, la cual reintrodujo con fuerza el riesgo

geopolítico en los mercados y alteró las perspectivas macro. En este sentido, el cierre del estrecho de Ormuz por donde pasa entorno al 20% de la oferta de crudo y gas a nivel global generó un shock de gran calado que, además, se vio posteriormente incrementado por la posibilidad de que los enfrentamientos dañasen las infraestructuras críticas en la capacidad de producción de largo plazo.

En la Zona Euro, el conflicto actuó como un shock negativo de oferta en un momento de recuperación todavía frágil. El aumento de los precios del gas y del petróleo amenazaba con deteriorar las condiciones macro a través de: presión sobre los márgenes industriales, pérdida de renta real de los hogares y deterioro de la confianza empresarial, especialmente en las economías más intensivas en energía. Como resultado, las previsiones de crecimiento para el 2026 fueron revisadas a la baja, desplazando el escenario central hacia tasas cercanas al estancamiento. En materia de precios, el 1T26 supuso una interrupción del proceso de desinflación observado en 2024 y 2025. La IPC general repuntó impulsado por la energía, mientras que el índice subyacente continuó moderándose de forma gradual, aunque con mayor incertidumbre. El principal riesgo no fue tanto un desanclaje inflacionista de medio plazo, sino la aparición de un entorno de estanflación especialmente en el corto plazo. Este contexto complicó la actuación del BCE. Aunque el escenario previo al conflicto apuntaba a un escenario de mantenimiento de tipos, el shock energético redujo el margen de maniobra. Lagarde adoptó un tono más prudente, reforzando el enfoque dependiente de los datos y aceptando la posibilidad de realizar subidas en un momento dado. De hecho, las proyecciones macro presentadas en marzo serían más o menos consistentes con este entorno. Bajo este entorno del mercado llegó a descontar acciones de 75 puntos básicos en el agregado del 2026.

En EEUU, el impacto macro del conflicto se adivinaba considerablemente más limitado. La economía mostraba una mayor resiliencia, apoyada en un crecimiento todavía sólido del consumo, un mercado laboral tensionado y, de forma clave, una menor dependencia estructural de la energía importada. El encarecimiento del petróleo no alteró de forma sustancial las previsiones de crecimiento, más allá de una ligera moderación en sectores específicos.

Desde el punto de vista inflacionario, el repunte de los precios energéticos se percibió como transitorio, aunque existiendo un alto grado de incertidumbre en este último apartado. Este último punto resulta importante, ya que podría conducir a un entorno de reducción de capacidad de compra y, sobre todo, intensificaría el patrón de crecimiento de economía en K que venimos señalando desde hace tiempo. Bajo este contexto, la Fed continuó planteando la posibilidad de reducir tipos en 25 puntos básicos a lo largo del año, aunque las declaraciones posteriores de Powell enfriaron bastante esa posibilidad al vincular dicho movimiento a una mejora de los precios que, bajo las reglas del juego que existían en ese momento, no se vislumbraban en gran medida.

El segundo trimestre estuvo marcado por la guerra entre Irán y EE. UU., con el cierre del Estrecho de Ormuz como principal canal de transmisión económica. En abril dominó el temor a una escalada capaz de dañar infraestructuras energéticas y tensionar la oferta mundial de petróleo. Después, las treguas parciales, las negociaciones fallidas y los anuncios de acuerdo mantuvieron elevada la volatilidad de los mercados. Las restricciones al tránsito marítimo, la caída de inventarios y las dudas sobre la capacidad futura sostuvieron los precios de la energía durante buena parte del periodo. No obstante, el sentimiento mejoró en junio tras un principio de acuerdo que permitió reabrir Ormuz y provocó una corrección relevante del crudo.

La Zona Euro continuó su afectación por el shock energético. Tras un inicio de año relativamente estable, los indicadores adelantados se deterioraron con claridad y los PMIs se situaron en niveles compatibles con contracción de la actividad, especialmente en Francia.

La inflación frenó la moderación de los dos años anteriores. Aunque el repunte se concentró en energía, los servicios siguieron altos y las expectativas de precios aumentaron, elevando el riesgo de efectos de segunda ronda. En este contexto, el BCE subió los tipos 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, y publicó unas proyecciones de tono algo agresivo que dejaban la puerta abierta a nuevas acciones.

EEUU continuó mostrando mayor resiliencia por su menor dependencia del petróleo importado y por el apoyo del consumo, el empleo y la inversión. Los ISM, el mercado laboral y el gasto vinculado a la inteligencia artificial ofrecieron una lectura sólida, con los centros de datos y el procesamiento de información como motores relevantes del crecimiento. Aun así, los datos de final de trimestre introdujeron matices importantes. El consumo privado perdió algo de tracción, las rentas reales siguieron por debajo de su tendencia histórica y la tasa de ahorro permaneció muy reducida. Esta combinación reforzó la idea de una economía en K, con hogares de mayor renta favorecidos por los mercados financieros y segmentos más vulnerables presionados por la pérdida de poder adquisitivo.

En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero endureció gradualmente su comunicación. Las expectativas pasaron de contemplar posibles recortes a asumir una restricción prolongada. Pese a ello, la reunión del junio se saldó con un mantenimiento en el 3.75%, aunque los DOTS abrían la puerta a ver subidas en la segunda parte del

año.

En cuanto a la evolución de los principales mercados, en el mercado de renta fija en Europa observamos un repunte significativo de TIRRES de corto plazo a raíz del conflicto entre Estados Unidos e Irán a mediados del semestre, que supuso un importante shock inflacionista de corto plazo. Así, el bono alemán a 2 años pasa del 2,12% a cierre de año 2025 al 2,53% a cierre del primer semestre de 2026. En el caso del americano, el 2 años repunta desde el 3,47% al 4,17%. En el resto de plazos, el bono alemán a 10 años aunque no exento de volatilidad durante el periodo, cierra en niveles similares en torno al 2,85% mientras que a 5 años pasaron del 2,48% al 2,59%. En Estados Unidos, si se produjo ese repunte de TIRRES en plazos más largos con el treasury americano a 10 años pasando del 4,19% al 4,47% y el 5 años del 3,74 al 4,23% ante la previsión de subidas de tipos. El mercado de crédito continuó el buen tono generalizado con los spreads europeos a 5 años con grado de inversión, estables en torno a los 52 puntos de spread y también se mantiene estable en el mercado high yield europeo a 5 años en los 245 puntos, acompañando el movimiento positivo en renta variable, donde asistimos a una subida del 11,7% en el Eurostoxx y del 10,2% en el SP500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al semestre anterior, hemos reducido ligeramente el nivel de riesgo. Cerramos el periodo en un nivel de volatilidad ex ante del 1,17% que se corresponde con un 18% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no encontramos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido en la inversión.

En cuanto a la cartera de renta fija, lo más destacable es la reducción de duración tanto de tipos como de crédito que llevamos durante el periodo. Por un lado, tomamos posiciones cortas vía futuros especialmente en bonos alemanes a 2 y 5 años. Inicialmente pensábamos que unos tipos de gobierno tan bajos no eran compatibles con los planes de gasto de los gobiernos europeos, especialmente en materia de defensa. Adicionalmente, con el inicio del conflicto entre Irán y Estados Unidos, atisbamos presiones inflacionistas que nos reforzaban en esa reducción de duraciones.

Por otro lado, en la cartera de contado vendimos buena parte de los bonos más largos que manteníamos en cartera, en la zona de 4 años. El razonamiento aquí era el mismo respecto a reducir duración de tipos y también, por reducir duración de crédito en zona de mínimos de spreads y en un contexto geopolítico que invitaba a ver ampliaciones. Estas actuaciones nos ayudaron a amortiguar el impacto en la cartera de los repuntes de rentabilidad de bonos (bajadas de precios) que se produjeron sobre todo a raíz del recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio, con el cierre del estrecho de Ormuz. Especialmente por la reducción de la duración de tipos, ya que en lo que a crédito se refiere si bien hubo un repunte temporal de spreads, después han vuelto a zona de mínimos siguiendo el comportamiento de las bolsas, en zonas de máximos en precio.

Como apunte adicional respecto a duraciones y aunque ya quede fuera del periodo por haberse producido en el mes de julio, consideramos significativo comentar que hemos empezamos a recorrer el camino contrario, incrementando de nuevo duraciones. El mercado de tipos en Europa ha pasado a descontar dos subidas completas más, hasta el 2,75%. Nosotros, con las previsiones de inflación que manejamos para Europa y los recientes datos más benignos de lo esperado en EEUU, pensamos que existen más posibilidades de que finalmente los tipos en la eurozona se queden en el 2,50% de que se vayan hasta el 3,00% por lo que en repuntes de rentabilidad de los bonos como los que hemos visto estas últimas semanas, con el bono alemán a 2 años pasando del 2,50% al 2,85% de TIR, decidimos tomar un poco más de duración. Eso sí, ciñéndonos en la parte corta de la curva (hasta los 3 años, con compras tanto de futuros americanos y alemanes a 2 años como bonos corporativos) porque creemos que la pendiente de la curva sigue sin compensar irse a plazos más largos donde el peso del tipo del BCE se difumina y empiezan a pesar más otros factores macro como la cada vez más deteriorada situación y previsión fiscal de muchos países de la eurozona.

En cuanto al crédito, seguimos con una visión similar a la expresada en el periodo anterior. Cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que la exposición a deuda subordinada continúa en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. En el semestre hemos añadido varias posiciones con un

spread atractivo en compañías muy analizadas pero que por tamaño o mayor dificultad de acceso a mercados, pagan rentabilidades más atractivas. Este tipo de posiciones, nos van a servir para seguir complementando el grueso de la cartera que sigue invertida en bonos senior investment grade hasta 3 años.

En el periodo, el grueso de operaciones en la cartera de contado ha estado en venta de bonos a 4-5 años y compra de bonos más cortos, así como bonos flotantes. Hemos continuado analizando el mercado de crédito y en mercado primario, hemos podido encontrar varias inversiones en bonos considerados como High Yield pero que una vez analizados nos han parecido de un atractivo especial en rentabilidad ajustada por riesgo. Dada la carestía general del tipo de activo, este tipo de compras solo son posibles tras un análisis exhaustivo nombre a nombre. Estas compras, complementan la rentabilidad de ese grueso de cartera de bonos.

Con todo, seguimos teniendo unas rentabilidades de devengo razonables y sobre todo, de alta seguridad o certidumbre tanto por la calidad global de la cartera como por la reducida duración de los flujos a percibir. Además, si efectivamente el BCE no dispara el tipo de intervención hasta el 3% o por encima, deberíamos observar una mejora adicional en el fondo recogiendo los frutos de ese incremento de duraciones de corto plazo, que ha sido el último movimiento llevado a cabo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +1,03% en la Clase I y D , y del +0,78% en la clase R y RD frente al 0,73% de la letra a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 1.495,303 Mn. respecto a los 1.553,834 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -4,66% debido a suscripciones reembolsos, un 1,22% debido a rendimientos de gestión y un -0,40% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 20.289.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +1,03% en la Clase I y D y de +0,78% en la Clase R y RD frente al +1,85% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Ciñéndonos estrictamente al periodo, hemos bajado las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 0,85 años (frente a 1,21 años al cierre del periodo anterior) y una duración de crédito de 1,20 años (frente a 1,58 años a cierre del periodo anterior). En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, entre otras, en el lado de las ventas deshacemos algunos de los bonos más largos como comentado anteriormente, como Morgan Stanley 2031, Barclays 2031, BNP 2031 o Societe Generale 2031. En el lado de las compras, añadimos bonos 2027-2029 en nombres como JP Morgan, Goldman Sachs, Sumitomo o Barclays. En bonos no financieros, añadimos nombres como Schaeffler a menos de 12 meses o las españolas Agotzaina, Oesia y Ontime a rentabilidades por encima del 5% a 1 y 2 años. Entramos también en los bonos senior convertibles 2027 y 2028 de Nexi, empresa italiana de medios de pago, con calidad investment grade. Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Talgo, Maire Tecnimont, Global Dominion o Melia. También en papel comercial europeo de Umicore, una gran química belga que conocemos desde que fuimos grandes tenedores de su bono convertible, con éxito.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de Altamar ACP Secondaries 5, Amchor Gas 2 y MCH Global Buyout 2. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR Altamar ACP Secondaries 4, Dunas Aviation y Amchor Gas 2. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los

riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el periodo, los activos que más han contribuido al resultado han sido los bonos flotantes de Barcalys 2029, RCI Banque 2029 y US Bancorp 2028. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de SAP y Capgemini y mas notablemente el ECR de Dunas Clean Energy.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 249.821.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,00 Apalancamiento Medio: 13,60

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo a lo largo del último año se ha situado en torno al 0,77% frente al 0,66% de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 4.241 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El mercado continúa mostrando complacencia. Los spreads de crédito se encuentran en mínimos y las bolsas no ofrecen suficiente prima respecto a los bonos “libres de riesgo”. La salud financiera de las compañías se mantiene estable, pero encontramos riesgos significativos en la base de todo, que son los elevados niveles de endeudamiento de gobiernos relevantes como son EEUU y Francia, lo cual limita la capacidad que puedan tener Fed y BCE para subir tipos.

La renta variable sigue descontando crecimientos de beneficios significativos a nivel agregado, con muchos valores apoyados en ser ganadores de la inteligencia artificial. Esto está dejando oportunidades en activos que se consideran “aburridos” o “perjudicados” por la inteligencia artificial cuya magnitud nos parece desproporcionada. En renta fija seguimos posicionados en la parte corta de la curva y sobreponderando activos de grado inversión.

Previsiblemente continuaremos con bajos niveles de riesgo salvo que los mercados corrijan este optimismo, y mientras tanto seguiremos en nuestra búsqueda de activos cuya rentabilidad sea suficiente como para los riesgos asumidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305695001 - BONO AGOTZAINA SL 6,75 2028-12-04	EUR	2.468	0,17	0	0,00
ES0305973028 - BONO FT SANTANDER 3,64 2068-10-18	EUR	2.857	0,19	2.861	0,18
ES0378165023 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,15 2030-01-30	EUR	2.810	0,19	2.803	0,18
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO 3,50 2029-09-12	EUR	4.030	0,27	4.056	0,26
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,40 2028-04-24	EUR	8.192	0,55	5.862	0,38
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	1.975	0,13	0	0,00
ES0344251022 - RENTA FIJA IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	5.276	0,35	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO 6,50 2028-09-11	EUR	12.664	0,85	7.626	0,49
ES0415306101 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 3,00 2027-04-26	EUR	0	0,00	3.325	0,21
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	4.308	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.580	2,99	26.534	1,70
ES0305604003 - BONO ONTIME CORPORATE 5,95 2027-06-04	EUR	3.217	0,22	0	0,00
ES0305973002 - BONO FT SANTANDER 3,09 2068-10-18	EUR	5.293	0,35	5.596	0,36
ES0345671046 - BONO HIPOCAT 10 FTA 2,46 2039-10-24	EUR	3.323	0,22	3.962	0,25
ES0374274027 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 9 2,25 2050-02-17	EUR	0	0,00	8.147	0,52
ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 4,06 2050-02-17	EUR	0	0,00	287	0,02
ES0345721031 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,37 2038-07-15	EUR	9.444	0,63	9.463	0,61
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,49 2038-07-15	EUR	4.123	0,28	4.135	0,27
ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16	EUR	0	0,00	3.475	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.400	1,70	35.065	2,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.980	4,69	61.599	3,95
ES05329457T6 - PAGARE TUBACEX 3,51 2027-06-15	EUR	2.806	0,19	0	0,00
FR0129783215 - PAGARE UMICORE 3,17 2026-12-07	EUR	2.954	0,20	0	0,00
ES05050470R8 - PAGARE BARCELO 3,06 2027-02-09	EUR	2.255	0,15	0	0,00
XS3400970508 - PAGARE MELIA HOTELS 3,36 2027-03-10	EUR	2.439	0,16	0	0,00
FR0129716769 - PAGARE UMICORE 3,60 2027-06-03	EUR	16.236	1,09	0	0,00
XS3396019096 - PAGARE MELIA HOTELS 3,39 2027-03-10	EUR	4.387	0,29	0	0,00
XS3393969145 - PAGARE MAIRE 3,83 2027-05-26	EUR	5.788	0,39	0	0,00
ES0505604688 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,81 2027-05-17	EUR	2.578	0,17	0	0,00
ES0505695405 - PAGARE AGOTZAINA SL 5,35 2028-04-19	EUR	7.489	0,50	0	0,00
XS3346707758 - PAGARE MAIRE 3,78 2027-03-30	EUR	483	0,03	0	0,00
XS3332086522 - PAGARE MAIRE 3,99 2027-03-30	EUR	482	0,03	0	0,00
XS3325910373 - PAGARE MAIRE 3,76 2027-03-19	EUR	1.544	0,10	0	0,00
ES0505130890 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,46 2027-03-12	EUR	2.049	0,14	0	0,00
ES0505695397 - PAGARE AGOTZAINA SL 5,05 2028-02-23	EUR	4.857	0,32	0	0,00
ES0505604647 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,06 2026-11-16	EUR	873	0,06	0	0,00
ES0505130882 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,02 2026-12-18	EUR	584	0,04	0	0,00
XS3295058120 - PAGARE MAIRE 3,16 2026-08-03	EUR	887	0,06	0	0,00
ES05329457A6 - PAGARE TUBACEX 2,77 2026-07-15	EUR	593	0,04	0	0,00
ES0505769259 - PAGARE PATENTES TALGO 3,45 2026-10-23	EUR	877	0,06	0	0,00
ES0505130874 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2027-01-22	EUR	3.214	0,21	0	0,00
XS3262463790 - PAGARE MAIRE 3,29 2026-07-09	EUR	3.049	0,20	0	0,00
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,99 2026-10-29	EUR	0	0,00	2.424	0,16
XS3259306838 - PAGARE MAIRE 3,15 2026-03-20	EUR	0	0,00	3.078	0,20
ES05329457H1 - PAGARE TUBACEX 3,54 2027-12-22	EUR	2.782	0,19	2.801	0,18
ES05329457H1 - PAGARE TUBACEX 3,54 2027-12-22	EUR	2.133	0,14	2.147	0,14
ES0505451932 - PAGARE PRYCONSA 3,43 2027-12-16	EUR	4.646	0,31	4.678	0,30
ES0505988016 - PAGARE MASORANGE SL 3,01 2026-06-12	EUR	0	0,00	7.392	0,48
XS3245674299 - PAGARE MAIRE 3,24 2026-05-27	EUR	0	0,00	5.911	0,38
ES05781650M2 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,57 2027-02-26	EUR	4.978	0,33	4.975	0,32
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,80 2026-09-30	EUR	0	0,00	2.036	0,13
XS3235831024 - PAGARE FCC SERVICIOS M.AMB. 2,58 2026-05-05	EUR	0	0,00	2.274	0,15
ES0505130858 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,96 2026-09-18	EUR	585	0,04	586	0,04
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO 2,53 2026-06-08	EUR	0	0,00	2.268	0,15
XS3225220451 - PAGARE MAIRE 3,39 2026-11-02	EUR	967	0,06	968	0,06
ES0505451890 - PAGARE PRYCONSA 2,74 2026-07-14	EUR	4.899	0,33	4.900	0,32
ES0505451890 - PAGARE PRYCONSA 2,74 2026-07-14	EUR	1.861	0,12	1.862	0,12
ES05050470H9 - PAGARE BARCELO 2,56 2026-04-08	EUR	0	0,00	3.556	0,23
ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,80 2026-10-30	EUR	1.540	0,10	1.537	0,10
ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,80 2026-10-30	EUR	6.737	0,45	6.726	0,43
ES0505769242 - PAGARE PATENTES TALGO 3,59 2026-09-25	EUR	3.858	0,26	3.856	0,25
ES0505769234 - PAGARE PATENTES TALGO 3,59 2026-09-18	EUR	9.656	0,65	9.661	0,62
ES0505854093 - PAGARE PALLADIUM HOTEL 2,97 2026-03-23	EUR	0	0,00	3.648	0,23
ES0505130833 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,00 2026-06-12	EUR	0	0,00	1.371	0,09
XS3187742344 - PAGARE MAIRE 3,44 2026-09-21	EUR	1.933	0,13	1.934	0,12
XS3187742344 - PAGARE MAIRE 3,46 2026-09-21	EUR	2.899	0,19	2.901	0,19
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,71 2026-07-08	EUR	2.157	0,14	2.158	0,14
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,80 2026-07-08	EUR	2.934	0,20	2.936	0,19
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,80 2026-07-08	EUR	782	0,05	783	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BYL0M39 - PAGARE BAY. LANDESBANK 2,13 2026-05-29	EUR	0	0,00	3.938	0,25
DE000BYL0M21 - PAGARE BAY. LANDESBANK 2,09 2026-02-27	EUR	0	0,00	3.960	0,25
XS3144740076 - PAGARE MAIRE 3,36 2026-07-30	EUR	968	0,06	968	0,06
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,82 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.970	0,13
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,76 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.275	0,08
ES0505604571 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,31 2026-07-15	EUR	1.918	0,13	1.922	0,12
ES0505604563 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,25 2026-06-17	EUR	0	0,00	1.923	0,12
ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,09 2027-06-04	EUR	2.809	0,19	2.803	0,18
ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,03 2027-06-04	EUR	4.499	0,30	4.487	0,29
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,85 2026-11-13	EUR	1.263	0,08	1.264	0,08
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,85 2026-11-13	EUR	1.457	0,10	1.459	0,09
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 3,19 2026-11-13	EUR	3.532	0,24	3.541	0,23
ES0505604548 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,51 2026-05-14	EUR	0	0,00	2.592	0,17
ES05329456P6 - PAGARE TUBACEX 3,17 2026-03-27	EUR	0	0,00	3.589	0,23
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2026-03-06	EUR	0	0,00	4.936	0,32
ES0532945611 - PAGARE TUBACEX 2,46 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.955	0,13
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,50 2026-02-13	EUR	0	0,00	677	0,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		138.219	9,22	132.624	8,54
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		208.199	13,91	194.223	12,49
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
ES0138494010 - PARTICIPACIONES DV AUDAZ FI	EUR	15.253	1,02	8.969	0,58
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DV FLEXIBLE FI	EUR	0	0,00	41.797	2,69
TOTAL IIC		15.253	1,02	50.765	3,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II	EUR	3.969	0,27	3.294	0,21
ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5	EUR	2.630	0,18	2.082	0,13
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH BUYOUT STR. II	EUR	2.516	0,17	2.123	0,14
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4	EUR	2.246	0,15	2.402	0,15
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY	EUR	6.873	0,46	7.820	0,50
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH REAL ASSET 1	EUR	3.291	0,22	3.288	0,21
ES0119346007 - PARTICIPACIONES DUNAS AVIATION	EUR	804	0,05	1.785	0,11
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH BUYOUT STR. I	EUR	231	0,02	227	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		22.559	1,52	23.021	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246.011	16,45	268.010	17,22
XS1420357318 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	5.932	0,40	0	0,00
XS2538441598 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	0	0,00	6.015	0,39
XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	0	0,00	9.677	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.932	0,40	15.692	1,01
IT0005594483 - OBLIGACION ESTADO: ITALIA 3,35 2030-05-14	EUR	0	0,00	2.482	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.482	0,16
XS252858033 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,07 2028-09-06	EUR	5.876	0,39	0	0,00
XS3002547134 - BONO LEASYS 2,88 2027-08-17	EUR	9.087	0,61	0	0,00
XS3099828355 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,75 2028-06-19	EUR	3.270	0,22	0	0,00
XS2305842903 - BONO NEXI 3,67 2028-02-24	EUR	6.589	0,44	0	0,00
FR0014004QX4 - OBLIGACION ALSTOM 0,13 2027-07-27	EUR	2.912	0,19	0	0,00
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 2,75 2028-07-25	EUR	10.976	0,73	0	0,00
XS1615079974 - BONO JPMORGAN 1,64 2028-05-18	EUR	9.204	0,62	0	0,00
CH0576402181 - OBLIGACION UBS GROUP 0,25 2028-11-05	EUR	2.363	0,16	0	0,00
FR001400HOF5 - BONO NEXANS 5,50 2028-04-05	EUR	1.342	0,09	0	0,00
BE6350791073 - BONO SOLVAY 3,88 2028-04-03	EUR	4.945	0,33	0	0,00
XS3127996778 - BONO WELLS FARGO 2,77 2029-07-23	EUR	14.874	0,99	0	0,00
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO 5,63 2029-05-30	EUR	5.224	0,35	0	0,00
SK4000026464 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 3,45 2028-12-06	EUR	2.791	0,19	0	0,00
XS2597741102 - BONO CELLNEX TELECOM 2,13 2030-08-11	EUR	3.949	0,26	0	0,00
XS2012044454 - BONO SUMITOMO FINANCIAL 0,87 2029-06-18	EUR	7.252	0,49	0	0,00
FR0013517307 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,25 2029-06-11	EUR	3.571	0,24	0	0,00
XS3233927733 - BONO MITSUBISHI HC C. UK 2,86 2028-11-26	EUR	7.058	0,47	0	0,00
XS3215634810 - BONO MORGAN STANLEY 3,15 2031-11-07	EUR	0	0,00	4.958	0,32
XS3069319468 - BONO BARCLAYS 3,54 2031-08-14	EUR	0	0,00	5.542	0,36
XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN 2,72 2027-12-10	EUR	0	0,00	15.021	0,97
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS 3,31 2030-05-13	EUR	0	0,00	6.044	0,39
XS2021212332 - BONO CELLNEX TELECOM 0,50 2028-07-05	EUR	23.366	1,56	20.367	1,31
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2029-07-15	EUR	3.088	0,21	3.111	0,20
CH1433226292 - BONO B.C.GENEVE 3,41 2030-03-27	EUR	0	0,00	8.090	0,52
FR0014014477 - BONO VERALLIA 3,50 2029-11-14	EUR	5.925	0,40	2.997	0,19
FR001400WLJ1 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 3,58 2031-01-15	EUR	0	0,00	7.080	0,46
PTCCCOOM0004 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 3,63 2030-01-29	EUR	17.089	1,14	10.954	0,70
FR001400MF5 - BONO SOCIETE GENERALE 4,88 2031-11-21	EUR	0	0,00	10.088	0,65
XS3090080733 - OBLIGACION BANCO CRED. COOP. 3,50 2031-06-13	EUR	11.092	0,74	13.891	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3193815977 - OBLIGACION CMA CGM SA 4,88 2032-01-15	EUR	3.593	0,24	3.488	0,22
FRCSA010167 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,23 2031-11-15	EUR	11.930	0,80	11.635	0,75
DE000NLB51T6 - BONO NORD. GIROZENTRALE 2,75 2028-10-02	EUR	14.531	0,97	14.558	0,94
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,13 2027-12-09	EUR	2.888	0,19	2.863	0,18
PTSAODOM0007 - BONO SATA AIR ACORES 4,13 2028-10-24	EUR	3.025	0,20	3.065	0,20
XS1958307461 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,75 2029-03-05	EUR	0	0,00	12.520	0,81
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK 3,75 2029-01-22	EUR	2.028	0,14	2.040	0,13
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE 3,88 2029-01-12	EUR	2.534	0,17	2.550	0,16
DE000A351SD3 - BONO SGL CARBON 5,75 2028-06-28	EUR	3.503	0,23	0	0,00
IT0005539504 - BONO MEDIABANCA 2,50 2027-04-26	EUR	0	0,00	6.324	0,41
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	9.415	0,63	8.479	0,55
XS2715957358 - OBLIGACION JYSKE BANK 4,88 2029-11-10	EUR	0	0,00	8.397	0,54
XS2925845393 - BONO LEASYS 3,38 2029-01-25	EUR	0	0,00	2.224	0,14
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	0	0,00	6.066	0,39
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28	EUR	5.474	0,37	7.643	0,49
XS2339426004 - BONO DIASORIN 4,52 2028-05-05	EUR	17.532	1,17	16.411	1,06
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS 3,76 2029-05-20	EUR	24.892	1,66	25.092	1,61
XS2407969885 - BONO STANDARD CHARTERED 0,80 2029-11-17	EUR	8.520	0,57	8.488	0,55
XS2764264607 - BONO JING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	5.581	0,37	5.634	0,36
CH121479172 - BONO UBS GROUP 7,75 2029-03-01	EUR	28.445	1,90	29.191	1,88
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,25 2027-05-19	EUR	0	0,00	3.525	0,23
IT0005507832 - BONO MEDIABANCA 2,90 2027-09-28	EUR	2.492	0,17	2.499	0,16
IT0001200390 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO 3,02 2028-02-17	EUR	2.849	0,19	2.820	0,18
IT0005545642 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2028-06-20	EUR	9.138	0,61	9.227	0,59
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10	EUR	0	0,00	34.408	2,21
IT0005545287 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2028-05-31	EUR	3.258	0,22	3.290	0,21
XS2987635328 - BONO JEFFERIES GMBH 3,37 2028-02-06	EUR	27.611	1,85	12.451	0,80
XS2300169419 - BONO ACCIONA FILIALES 1,86 2028-02-15	EUR	11.926	0,80	11.968	0,77
IT0005520470 - BONO MEDIABANCA 3,40 2027-12-21	EUR	2.005	0,13	2.021	0,13
SK4000019337 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 0,38 2028-06-16	EUR	11.266	0,75	8.389	0,54
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX. 3,38 2028-01-14	EUR	9.221	0,62	9.285	0,60
PTNOBIOOM0006 - BONO NOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08	EUR	18.954	1,27	14.066	0,91
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.634	0,11	1.672	0,11
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	10.244	0,69	16.422	1,06
DE000A30VKB5 - OBLIGACION SGL CARBON 5,75 2027-09-21	EUR	5.656	0,38	0	0,00
XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11	EUR	0	0,00	3.868	0,25
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL 6,65 2028-11-13	EUR	0	0,00	1.618	0,10
XS2363719050 - BONO BANCA SONDRIO 1,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	5.164	0,33
XS2318337149 - RENTA FIJA ACCIONA FILIALES 1,70 2027-03-23	EUR	0	0,00	3.930	0,25
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA 6,38 2027-09-20	EUR	0	0,00	2.290	0,15
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	20.535	1,37	20.821	1,34
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	21.432	1,43	19.000	1,22
XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14	EUR	5.336	0,36	2.683	0,17
DK0030528187 - BONO SPAR NORD BANK 5,38 2027-10-05	EUR	3.519	0,24	3.566	0,23
XS2695047659 - BONO BANCA SONDRIO 5,50 2028-09-26	EUR	9.876	0,66	10.048	0,65
XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05	EUR	7.763	0,52	6.836	0,44
PTCCCMOM0006 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	0	0,00	11.852	0,76
XS2641055012 - BONO NOVA LJUBLJANSKA 7,13 2027-06-27	EUR	0	0,00	19.232	1,24
IT0005549479 - BONO BANCO BPM 6,00 2028-06-14	EUR	11.817	0,79	0	0,00
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	15.893	1,06	7.908	0,51
XS2373642102 - OBLIGACION BARCLAYS 0,58 2029-08-09	EUR	6.635	0,44	0	0,00
XS2385791046 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 0,60 2029-09-13	EUR	15.789	1,06	1.695	0,11
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO 2,75 2028-03-08	EUR	2.486	0,17	0	0,00
XS2325733413 - OBLIGACION STELLANTIS 0,63 2027-03-30	EUR	0	0,00	3.114	0,20
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	6.210	0,42	6.208	0,40
XS2383811424 - BONO BANCO CRED. COOP. 1,75 2028-03-09	EUR	25.372	1,70	15.403	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		574.650	38,44	562.089	36,17
DE000A4ESRT8 - BONO TRATON FINANCE LUX. 2,92 2027-10-01	EUR	1.604	0,11	0	0,00
XS3273173933 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,89 2030-01-16	EUR	3.001	0,20	0	0,00
XS3402822210 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,88 2028-06-09	EUR	9.405	0,63	0	0,00
XS3187014231 - BONO LEASYS 2,89 2027-09-22	EUR	2.799	0,19	0	0,00
XS3367695668 - BONO HSBC HOLDINGS 2,99 2029-11-12	EUR	6.627	0,44	0	0,00
XS3320133864 - BONO BANK MONTREAL 2,96 2029-03-24	EUR	5.208	0,35	0	0,00
XS2161819722 - BONO NEXI 1,75 2027-04-24	EUR	16.972	1,14	0	0,00
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER 2,88 2027-03-26	EUR	11.232	0,75	0	0,00
XS2388491289 - BONO HSBC HOLDINGS 0,64 2029-09-24	EUR	4.731	0,32	0	0,00
XS3299472384 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,89 2029-02-17	EUR	32.153	2,15	0	0,00
XS3255333158 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,09 2029-12-18	EUR	3.004	0,20	0	0,00
XS3281047921 - BONO MORGAN STANLEY 2,78 2029-10-05	EUR	17.200	1,15	0	0,00
XS3253240827 - BONO BANK OF CANADA 2,50 2027-12-16	EUR	0	0,00	10.003	0,64
DE000A4EKSF2 - BONO TRATON FINANCE LUX. 2,54 2027-05-07	EUR	0	0,00	3.998	0,26
FR0014014MS2 - BONO RCI BANQUE 3,20 2029-03-05	EUR	20.151	1,35	20.001	1,29
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,75 2029-05-04	EUR	26.423	1,77	20.100	1,29
FR0014007LK5 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 0,88 2030-07-11	EUR	0	0,00	2.958	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3223920870 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,85 2029-11-06	EUR	17.016	1,14	15.007	0,97
XS3218066788 - BONO BANK MONTREAL 2,81 2029-10-28	EUR	27.944	1,87	25.215	1,62
XS3118936452 - BONO CANADIAN I. BANK C. 3,25 2031-07-16	EUR	0	0,00	7.376	0,47
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS 3,45 2030-09-25	EUR	0	0,00	3.536	0,23
XS2662538425 - BONO BARCLAYS 4,92 2030-08-08	EUR	0	0,00	5.825	0,37
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 2,79 2029-03-20	EUR	0	0,00	24.078	1,55
XS3116722664 - BONO VW FINANCIAL SERV. 2,68 2027-07-11	EUR	4.305	0,29	2.004	0,13
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK 2,72 2029-02-21	EUR	0	0,00	1.404	0,09
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,18 2029-06-13	EUR	15.570	1,04	4.518	0,29
DE000A4EGN9 - BONO TRATON FINANCE LUX. 3,01 2027-09-18	EUR	14.113	0,94	12.604	0,81
XS3135097023 - BONO TORONTO-DOM. BANK 2,77 2028-07-28	EUR	0	0,00	5.024	0,32
XS2865534437 - BONO WELLS FARGO 2,73 2028-07-22	EUR	4.311	0,29	15.854	1,02
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA 2,50 2027-04-26	EUR	6.320	0,42	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	0	0,00	16.082	1,03
FR0013368206 - BONO RENAULT 2,00 2026-09-28	EUR	5.786	0,39	5.775	0,37
XS2901447016 - BONO CA AUTO BANK 2,97 2028-01-27	EUR	704	0,05	22.272	1,43
XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,35 2029-05-14	EUR	31.889	2,13	24.022	1,55
CH1433241192 - BONO UBS GROEP 3,21 2029-05-12	EUR	1.512	0,10	6.762	0,44
XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,27 2029-04-29	EUR	7.072	0,47	28.344	1,82
FR0128564160 - BONO CAISSE FED MAINE ANJ 3,04 2028-10-18	EUR	8.165	0,55	8.181	0,53
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	0	0,00	12.034	0,77
XS2624976077 - BONO ING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	4.100	0,27	4.149	0,27
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,25 2027-05-19	EUR	3.510	0,23	0	0,00
XS3017932602 - BONO BANK OF CANADA 3,20 2029-03-10	EUR	10.454	0,70	21.826	1,40
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,81 2029-03-06	EUR	0	0,00	14.357	0,92
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10	EUR	22.940	1,53	0	0,00
XS2986730708 - BONO NAT. BUILDING SOC. 2,97 2029-01-27	EUR	24.789	1,66	29.834	1,92
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,97 2029-01-23	EUR	6.526	0,44	16.077	1,03
XS2823936039 - BONO US BANCORP 3,00 2028-05-21	EUR	35.647	2,38	25.255	1,63
XS2989575589 - BONO LEASYS 2,78 2027-01-29	EUR	0	0,00	26.254	1,69
XS2553801502 - BONO BANCO SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	4.620	0,31	4.696	0,30
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,13 2027-06-10	EUR	10.378	0,69	4.314	0,28
DE000MHB66Q0 - BONO MUECHENER BANK 2,85 2027-02-09	EUR	0	0,00	5.513	0,35
XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C. 2,80 2028-10-18	EUR	0	0,00	11.801	0,76
XS2318337149 - RENTA FIJA ACCIONA FILIALES 1,70 2027-03-23	EUR	3.944	0,26	0	0,00
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2028-05-08	EUR	0	0,00	3.042	0,20
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	EUR	0	0,00	6.606	0,43
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	12.791	0,86	0	0,00
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	0	0,00	8.874	0,57
CH0517825276 - BONO UBS GROUP 0,65 2028-01-14	EUR	1.285	0,09	1.275	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		446.199	29,85	486.852	31,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
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		1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
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		1.026.781	68,69	1.067.114	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.272.792	85,14	1.335.124	85,87

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 aplicable

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