

SABADELL BUY AND WATCH 03 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5874

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** A+ (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936410160

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.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: 31/05/2024

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá al menos el 60% de su patrimonio en instrumentos de renta fija principalmente privada con calificación crediticia de grado de inversión (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra). El resto se invertirá en instrumentos de deuda con calificación crediticia inferior al grado de inversión o sin rating, instrumentos del mercado monetario, depósitos, hasta un 10% en otras IIC incluidas las gestionadas por esta Gestora y en liquidez. Se invertirá principalmente en instrumentos de deuda con un vencimiento igual o inferior a la duración del período de inversión. El Fondo invierte sin restricciones geográficas y, por tanto, también en títulos de renta fija emitidos por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo ser la exposición máxima a dichos países del 10%. El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda denominados en divisas distintas al euro. La exposición a divisas no euro no excederá el 5% del patrimonio. La cartera se comprará al contado a partir del 01/07/2024 (final del período de comercialización) y se prevé mantener los activos hasta el horizonte temporal del Fondo, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial estará en torno a 2 años y 9 meses e irá disminuyendo al acercarse al horizonte temporal del Fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,09	0,25	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,66	1,44	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.426.467,70	6.611.941,83
Nº de Partícipes	878	890
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.246	10,6196
2024	68.707	10,2936
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,17	0,54	0,64	1,15	0,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	04-11-2025	-0,21	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	15-10-2025	0,19	10-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,26	0,34	1,02	0,92				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,20	0,22	0,41	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,09	0,09					

(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.

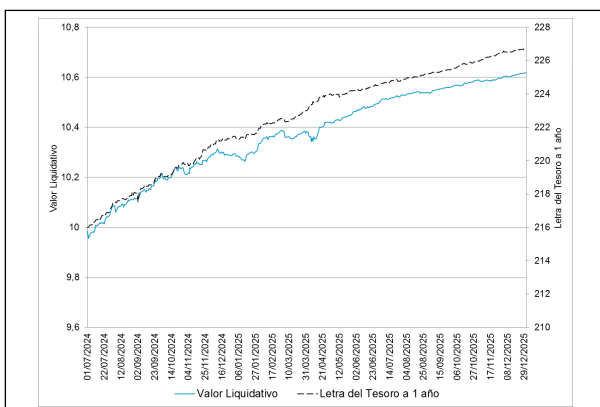
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,15	0,14	0,14	0,14				

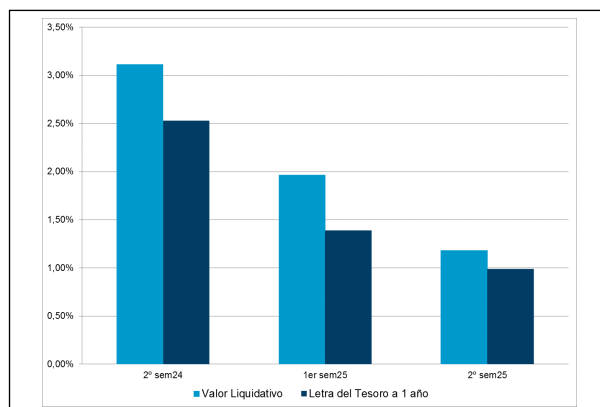
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.372.302	150.135	0,93
Renta Fija Internacional	195.680	32.113	2,05
Renta Fija Mixta Euro	214.967	3.001	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	1.059.333	27.471	3,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	356.428	22.693	6,65
Renta Variable Euro	251.906	37.107	11,40
Renta Variable Internacional	1.517.597	106.808	10,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.430.972	30.705	0,49
Garantizado de Rendimiento Variable	504.713	17.506	0,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.757	12.635	2,68
Global	16.117	137	7,25
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	488.574	15.902	0,94
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	13.493.346	456.213	2,55

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.167	99,88	69.149	99,64
* Cartera interior	602	0,88	604	0,87
* Cartera exterior	65.425	95,87	67.314	97,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.140	3,14	1.231	1,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	361	0,53	354	0,51
(+/-) RESTO	-282	-0,41	-107	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	68.246	100,00 %	69.396	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.396	68.707	68.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,85	-0,94	-3,79	200,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	1,94	3,12	-39,84
(+) Rendimientos de gestión	1,48	2,24	3,72	-34,63
+ Intereses	1,78	1,72	3,50	2,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,51	0,20	-161,55
± 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)	0,00	0,00	-0,01	5,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,02	0,03	-33,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	71,43
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,60	-0,97
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	1,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	1,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	7,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	98,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-39,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.246	69.396	68.246	

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

3. Inversiones financieras

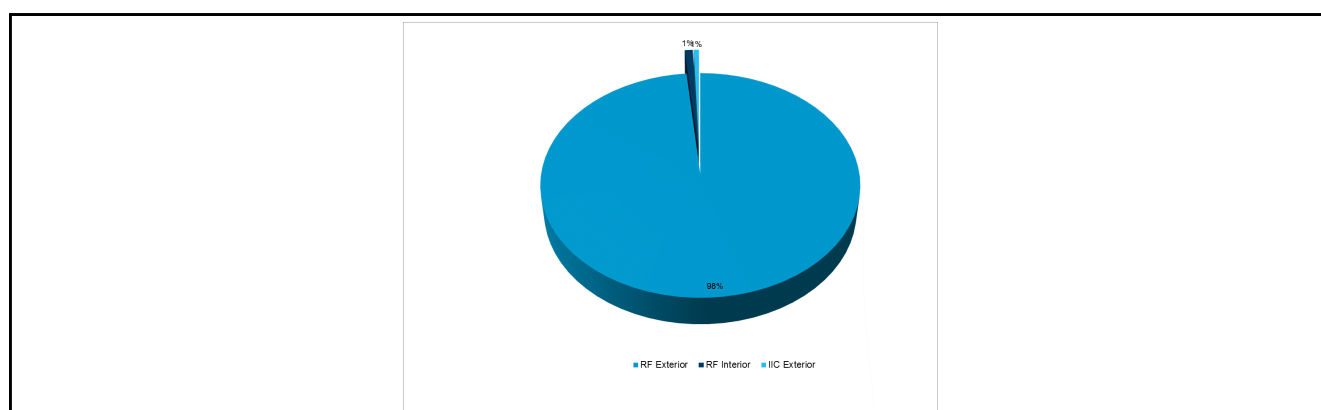
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	602	0,88	604	0,87
TOTAL RENTA FIJA	602	0,88	604	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	602	0,88	604	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.027	95,28	66.644	96,03
TOTAL RENTA FIJA	65.027	95,28	66.644	96,03
TOTAL IIC	398	0,58	670	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.425	95,87	67.314	97,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.027	96,75	67.918	97,87

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sabadell Buy and Watch 03 2027, FI invierte al menos el 60% de su patrimonio en instrumentos de renta fija principalmente privada con calificación crediticia de grado de inversión (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra). El resto se puede invertir en instrumentos de deuda con calificación crediticia inferior al grado de inversión o sin rating. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de las posiciones a un precio cercano a su valor de cotización anterior.

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.

Durante el segundo semestre de 2025 las bolsas globales alcanzaron nuevos máximos y los mercados emergentes se acercaron a sus niveles de 2021. Todo esto ha sucedido a pesar de las políticas algo poco convencionales de la administración de Estados Unidos, particularmente en el frente comercial, lo que llevó a un rendimiento positivo del oro como refugio seguro alcanzando nuevos máximos durante el semestre. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, que las inversiones en IA generarán rentabilidad, que los

beneficios empresariales continuarán superando las expectativas y la expansión fiscal en Alemania. También hubo volatilidad debido al resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y el cierre del gobierno estadounidense. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la zona euro el Banco Central Europeo se mantuvo sin cambios en un entorno en el que los niveles de inflación se consideran bajo control, la Reserva Federal realizó tres bajadas de 25 puntos básicos cada una.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% manteniendo una postura de cautela ante la evolución económica. En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en tres ocasiones para dejarlos en el 3,75% desde el 4,50% durante el segundo semestre del año. Aunque los niveles de inflación se han mantenido estables, este recorte viene respaldado por un mercado laboral en deterioro, aunque el ritmo se está estabilizando, y la intención de mantener la liquidez. En el lado europeo, se considera que los niveles de inflación están bajo control. Durante el periodo, la incertidumbre fiscal, especialmente en Francia, afectó negativamente a los bonos soberanos provocando un aumento de los rendimientos. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios y cortos cayeron, mientras que en la euro zona los tipos de interés subieron. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un segundo semestre del año positivo debido al recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+0,35%), yen japonés (+8,8%), dólar canadiense (+0,9%) y libra esterlina (+1,9%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-1,4%). El euro tuvo un comportamiento mixto, fortaleciéndose contra el yen, la libra esterlina y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense y el dólar australiano. El yen fue una de las monedas más débiles, afectado por preocupaciones sobre la política fiscal japonesa.

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento viene impulsado por unos datos de exportaciones y consumo interno sólidos, expectativas de crecimiento económico y la debilidad del dólar estadounidense. En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +14,9% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente tanto por la región latinoamericana como la asiática. América Latina lideró las subidas con una rentabilidad del 15,8% en dólares estadounidenses, seguida por Asia (+15,6%) y EMEA (+12,8%). Países como Corea del Sur (+28,9%) y Taiwan (+24,8%) destacaron en el lado de las subidas apoyados por su exposición a las exportaciones y al sector de la tecnología (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).

Los recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal favorecieron el apetito por los activos con mayor crecimiento fuera de los mercados desarrollados.

En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el segundo semestre del año, con las bolsas estadounidenses volviendo a registrar rentabilidades superiores a la bolsa europea. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +10,3% (en dólares estadounidenses) impulsado por unos resultados corporativos sólidos, las inversiones en IA y la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El Nasdaq Composite destacó con una subida del +14,1% (en dólares estadounidenses) liderado por el sector tecnológico. En Europa, el MSCI Europe avanzó un +9,3%, con los mercados de España (+23,7%), Italia (+12,9%) y Portugal (+10,8%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,2%, mientras que el DAX alemán subió un +2,4% (todos los datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado por unos resultados corporativos sólidos y una disminución de la inflación.

Pensamos que los datos macroeconómicos de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados Unidos y ligeramente positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el Fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros, manteniendo el nivel de inversión de la cartera estable.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio baja desde 69.396.205,36 euros hasta 68.246.214,99 euros, es decir un 1,66%. El número de participes baja desde 890 unidades hasta 878 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,18% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,29% sobre el patrimonio medio.

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

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 1,18%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al 0,99% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: OB.ADECCO INT FIN FTF %VAR VT.21/03/82 (0.07%); BO.NATIONWIDE %VAR VT.18/03/28(C3/27) (0.06%); OB.CTP NV 0,75% VT.18/02/2027 (0.04%); OB.STEDIN HOLDING FTF %VAR PERP (0.04%); OB.VOLKSWAGEN INT FIN 1,875% VT.30/03/27 (0.04%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: BO.VIRGIN M FTF %VAR VT.18/03/28(C3/27) (-0.04%); OB.BANCO SANTANDER 3,125% VT.19/01/2027 (-0.01%); OB.VONOVIA SE 1,75% VT.25/01/27 (-0.00%); OB.NYKREDIT REALKR 0,75% VT.20/01/2027 (0.00%); BO.SANTANDER CONS 0,5% VT.14/01/2027 (0.00%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre el Fondo no ha operado con instrumentos derivados. El nivel de exposición en derivados ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2025, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,113 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,7651%. El Fondo podría invertir hasta el 40% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 22,88% a cierre del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 0,30% frente a la volatilidad del 0,33% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2026, esta Sociedad Gestora soportará los gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones, de manera que las IIC gestionadas no soportarán dichos gastos.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta el horizonte temporal del Fondo para aconseguir el objetivo de rentabilidad no garantizado, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - OB.CAIXABANK FTF %VAR PERP (C03/26)	EUR	602	0,88	604	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		602	0,88	604	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		602	0,88	604	0,87
TOTAL RENTA FIJA		602	0,88	604	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		602	0,88	604	0,87
IT0005580045 - BO.ITALIA -BTPS- 2,95% VT.15/02/2027	EUR	1.405	2,06	1.314	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.405	2,06	1.314	1,89
FR0014000457 - BO.AYVENS 3,875% VT.22/02/2027	EUR	1.727	2,53	1.739	2,51
FR001400F6E7 - BO.AYVENS 4,25% VT.18/01/2027	EUR	307	0,45	309	0,45
XS2577572188 - BO.BANCO BPM SPA 4,875% VT.18/01/27	EUR	1.661	2,43	1.672	2,41
DE000BHY0GN0 - BO.BERLIN HYP AG 0,375% VT.25/01/27	EUR	1.675	2,45	1.690	2,43
FR001400EJA2 - BO.BK STELLANTIS 5% VT.21/01/27(C12/26)	EUR	305	0,45	307	0,44
FR0014001G29 - BO.BPCE SA 0,01% VT.14/01/2027	EUR	371	0,54	373	0,54
XS2708354811 - BO.CA AUTOBANK 4,75% VT.25/01/27(C12/25)	EUR	1.655	2,42	1.666	2,40
XS2676413235 - BO.CESKA SPOR FTF %VAR VT.18/3/28(C3/27)	EUR	1.356	1,99	1.366	1,97
FR001400D6M2 - BO.ELECTRICITE FRANCE 3,875% VT.12/1/27	EUR	913	1,34	1.019	1,47
XS2353182020 - BO.ENEL FIN INT 0,25% VT.17/06/2027	EUR	369	0,54	372	0,54
XS2405483301 - BO.FORVIA 2,75% VT.15/02/27 (C02/26)	EUR	681	1,00	677	0,98
XS2307768734 - BO.GENERAL MOTORS 0,6% VT.20/5/27(C3/27)	EUR	932	1,37	937	1,35
DE000HC80BZ1 - BO.HAMBURG COMM 4,875% VT.30/03/2027	EUR	1.653	2,42	1.664	2,40
XS2720896047 - BO.LEASYS SPA 4,625% VT.16/02/27 (C1/27)	EUR	619	0,91	622	0,90
XS3087807916 - BO.NATIONWIDE %VAR VT.18/03/28(C3/27)	EUR	1.222	1,79	0	0,00
FR001400H2O3 - BO.RCI BANQUE 4,5% VT.06/04/27 (C1/27)	EUR	1.432	2,10	0	0,00
XS2432530637 - BO.SANTANDER CONS 0,5% VT.14/01/2027	EUR	0	0,00	189	0,27
XS2325733413 - BO.STELLANTIS 0,625% VT.30/3/27(C12/26)	EUR	1.142	1,67	1.150	1,66
XS2443485565 - BO.SWEDBANK AB 1,3% VT.17/02/2027	EUR	1.336	1,96	1.345	1,94
XS2463934864 - BO.TEOLLISUUDEN VOIMA 2,625% VT.31/3/27	EUR	295	0,43	296	0,43
DE000A3LWGE2 - BO.TRATON FIN 3,75% VT.27/03/27(C02/27)	EUR	1.718	2,52	1.729	2,49
DE000A3LQ9S2 - BO.TRATON FIN 4,5% VT.23/11/26 (C10/26)	EUR	1.329	1,95	1.338	1,93
FR001400EA16 - BO.VALEO 5,375% VT.28/05/2027	EUR	1.252	1,83	1.253	1,81
XS2757511113 - BO.VIRGIN M FTF %VAR VT.18/03/28(C3/27)	EUR	0	0,00	1.229	1,77
XS2102283061 - OB.ABN AMRO BANK 0,6% VT.15/01/2027	EUR	376	0,55	379	0,55
XS2388141892 - OB.ADECCO INT FIN FTF %VAR VT.21/03/82	EUR	1.462	2,14	1.424	2,05
XS2434421413 - OB.BANCO BPM FTF %VAR VT.19/01/32(C1/32)	EUR	600	0,88	596	0,86
XS2310945048 - OB.BANCO SABADELL FTF %VAR PERP (C03/26)	EUR	602	0,88	607	0,88
XS1548444816 - OB.BANCO SANTANDER 3,125% VT.19/01/2027	EUR	0	0,00	1.705	2,46
XS1512677003 - OB.BANQUE FED CRED MUT 1,875%VT.04/11/26	EUR	1.645	2,41	1.655	2,39
XS1587911451 - OB.BANQUE FED CRED MUT 2,625% VT.31/3/27	EUR	1.671	2,45	1.677	2,42
XS2101349723 - OB.BBVA 0,5% VT.14/01/2027	EUR	187	0,27	189	0,27
XS1562614831 - OB.BBVA 3,5% VT.10/02/2027	EUR	1.707	2,50	1.716	2,47
FR0014009HA0 - OB.BNP PARIB FTF %VAR VT.31/3/32(C3/27)	EUR	591	0,87	592	0,85
XS1470601656 - OB.BNP PARIBAS 2,25% VT.11/01/2027	EUR	1.660	2,43	1.671	2,41
FR0013455540 - OB.BPCE SA 0,5% VT.24/02/2027	EUR	1.401	2,05	1.413	2,04
XS2099128055 - OB.CA IMMOB ANLAGEN AG 0,875% VT.5/2/27	EUR	649	0,95	658	0,95
XS1901137361 - OB.CELANESE US 2,125% VT.01/03/27	EUR	1.343	1,97	1.348	1,94
XS2050933972 - OB.CO RABOBANK FTF %VAR PERP (C12/26)	EUR	593	0,87	587	0,85
DE000CZ45VM4 - OB.COMMERZBANK AG 0,875% VT.22/01/2027	EUR	377	0,55	379	0,55
FR0013218849 - OB.CREDIT AGRICOLE 2,5% VT.22/12/2026	EUR	683	1,00	688	0,99
XS1204154410 - OB.CREDIT AGRICOLE 2,625% VT.17/03/2027	EUR	985	1,44	989	1,42
XS2303052695 - OB.CTP NV 0,75% VT.18/02/2027	EUR	1.497	2,19	1.499	2,16
XS1117298247 - OB.DISCOVERY COM 1,9% VT.19/3/27(C12/26)	EUR	0	0,00	1.059	1,53
XS2079388828 - OB.DUFREY ONE 2% VT.15/02/27 (C02/26)	EUR	671	0,98	673	0,97
PTEDPXOM0021 - OB.EDP SA FTF %VAR VT.14/3/82(C12/26)	EUR	685	1,00	678	0,98
FR0013534351 - OB.ELECTRIC FRANCE FTF %VAR PERP(C12/26)	EUR	793	1,16	785	1,13
XS2228373671 - OB.ENEL SPA FTF %VAR PERP (C12/26)	EUR	1.382	2,03	1.374	1,98
FR0013444775 - OB.ENGIE 0% VT.04/03/2027 (C12/26)	EUR	370	0,54	372	0,54
XS2304340263 - OB.EQUINIX INC 0,25% VT.15/03/27 (C1/27)	EUR	1.020	1,50	1.023	1,47
XS1551446880 - OB.GAS NATURAL 1,375% VT.19/1/27(C10/26)	EUR	383	0,56	386	0,56
XS1548475968 - OB.INTESA SANPAOLO FTF %VAR PERP (C1/27)	EUR	625	0,92	631	0,91
XS1196817586 - OB.KINDER M 2,25% VT.16/3/27	EUR	1.658	2,43	1.666	2,40
XS2179959817 - OB.KOJAMO OYJ 1,875% VT.27/5/2027	EUR	670	0,98	674	0,97
FR0013461795 - OB.LA BANQUE POSTA FTF %VAR PERP(C05/26)	EUR	597	0,87	591	0,85
DK0009526998 - OB.NYKREDIT REALKR 0,75% VT.20/01/2027	EUR	94	0,14	95	0,14
XS2320533131 - OB.REPSOL INT FTF %VAR PERP (C12/26)	EUR	1.387	2,03	1.379	1,99
DE000A2YB7B5 - OB.SCHAEFFLER 2,875% VT.26/3/27(C12/26)	EUR	689	1,01	691	1,00
XS2404247384 - OB.SKANDINAV FTF %VAR VT.3/11/31(C11/26)	EUR	1.355	1,99	1.346	1,94
XS1570260460 - OB.SMITHS GR PLC 2% VT.23/02/27	EUR	969	1,42	976	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013479276 - OB.SOCIETE GENE 0,75% VT.25/01/2027	EUR	1.691	2,48	1.705	2,46
XS2314246526 - OB.STEDIN HOLDING FTF %VAR PERP	EUR	1.366	2,00	1.351	1,95
XS1211044075 - OB.TEVA PHARMA 1,875% VT.31/3/27	EUR	663	0,97	663	0,96
XS1963834251 - OB.UNICREDIT FTF %VAR PERP (C6/26)	EUR	611	0,90	623	0,90
XS1586555945 - OB.VOLKSWAGEN INT FIN 1,875% VT.30/03/27	EUR	2.636	3,86	2.152	3,10
DE000A19B8E2 - OB.VONOVIA SE 1,75% VT.25/01/27	EUR	0	0,00	389	0,56
XS1463043973 - OB.WELLS FARGO 1% VT.02/02/27	EUR	1.328	1,95	1.336	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63.622	93,21	65.331	94,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.027	95,28	66.644	96,03
TOTAL RENTA FIJA		65.027	95,28	66.644	96,03
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	398	0,58	670	0,97
TOTAL IIC		398	0,58	670	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.425	95,87	67.314	97,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.027	96,75	67.918	97,87

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 108 empleados ha sido de 8.585.709,73 euros, que se desglosa en 6.527.571,93 euros correspondientes a remuneración fija y 2.058.137,80 euros a remuneración variable. La totalidad de los empleados son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 4 altos cargos ha ascendido a 1.171.030,09 euros, que se desglosa en 645.533,29 euros correspondientes a remuneración fija y 525.497 euros a remuneración variable. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 9 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.151.184,54 euros, que se desglosa en 824.920,54 euros correspondientes a remuneración fija y 326.264,00 euros a remuneración variable. La política de remuneración de esta Sociedad Gestora está diseñada para alinearse con la estrategia económica y los objetivos a largo plazo, los valores e intereses de la empresa y de los fondos gestionados y con los de los inversores, con una gestión de riesgos sólida y bien controlada. Dicha política de remuneración pretende recompensar la igualdad de rendimiento con independencia de las características de los empleados, como el sexo, la raza o el estado civil, tal y como se define en la normativa local aplicable (es decir, disposiciones no discriminatorias). Cada empleado tiene derecho a la totalidad o a una parte de los siguientes elementos del paquete retributivo en función de sus responsabilidades y de su lugar de trabajo específico: Remuneración fija, para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, basado en el nivel de responsabilidad, considerado en el marco de las características locales y las condiciones del mercado; Remuneración variable, dividido en dos componentes: Bonus Anual: recompensa el rendimiento individual o del equipo; su definición corresponde de forma discrecional a la dirección según el nivel de consecución de unos factores de rendimiento predeterminados. Incentivo a largo plazo, dirigido a Empleados Clave seleccionados: concesión gratuita de acciones de Amundi vinculadas a resultados (Performance Shares), destinado a motivar a los directivos en la consecución de los objetivos empresariales y financieros establecidos en el Plan de Negocio de Amundi. Remuneración Variable Colectiva: participaciones en el rendimiento financiero generado por Amundi. Beneficios: ofrecen apoyo y protección a los empleados y a sus familias y les ayudan a cubrir sus gastos sanitarios y a preparar su jubilación mediante planes que incluyen aportaciones de la empresa y de los empleados en una estructura que ofrece ventajas fiscales. La concesión de la remuneración variable individual es de carácter discrecional y se basa en una evaluación del rendimiento individual por parte de la Dirección en función de criterios objetivos, tanto cuantitativos como cualitativos; incorporando una escala temporal apropiada de corto a largo plazo según la función; y del cumplimiento de los límites de riesgo y de los intereses del cliente. En particular, se evitan los objetivos financieros para las funciones de control a fin de garantizar un grado adecuado de independencia con respecto a las empresas sujetas a las actividades de control y evitar cualquier conflicto de intereses. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2025 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo

Amundi. No hay cambios importantes en comparación con la política de remuneración de 2024, solo modificaciones y precisiones en la redacción, principalmente relacionadas con las actualizaciones anuales necesarias del texto y la integración de una sección específica sobre personas relevantes según MIFID.

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

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.