

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergente; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	1,03	1,00	1,22

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	12.013.499,64	11.719.345,50	2.934,00	2.773,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.349.523,00	2.324.667,99	484,00	472,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	133.426	131.181	92.169	57.974
CLASE I	EUR	27.179	27.059	24.714	22.521

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,1064	11,1935	10,8193	10,2356
CLASE I	EUR	11,5679	11,6400	11,1781	10,5065

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,78	-0,78	0,37	1,08	1,47	3,46	5,70	6,59	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26-03-2026	-0,32	26-03-2026	-0,90	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	10-03-2026	0,27	10-03-2026	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,97	0,77	0,91	2,02	1,43	1,42	2,20	0,84
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,15	3,15	1,42	1,83	2,48	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,13	2,16	2,18	2,13	3,19	3,18	2,57

(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.

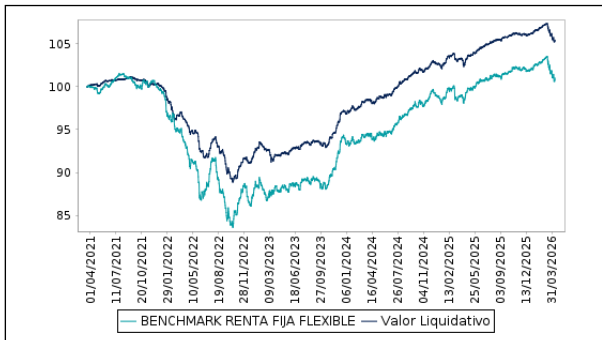
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,28	1,09	0,00	0,00

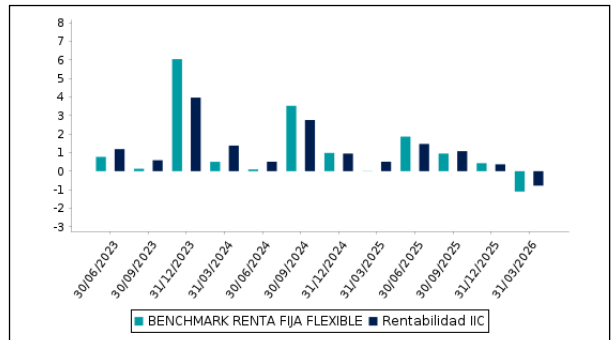
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,62	-0,62	0,53	1,24	1,63	4,13	6,39	7,28	1,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26-03-2026	-0,32	26-03-2026	-0,90	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	10-03-2026	0,27	10-03-2026	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,97	0,77	0,91	2,01	1,43	1,43	2,20	0,84
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,15	3,15	1,42	1,83	2,48	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18	2,08	2,11	2,12	2,08	3,13	3,17	3,01

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

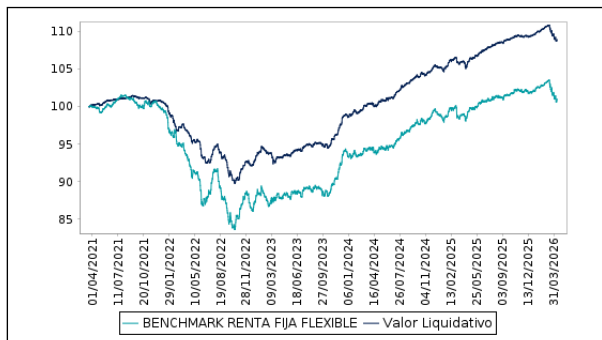
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,17	0,17	0,15	0,65	0,62	0,00	0,00

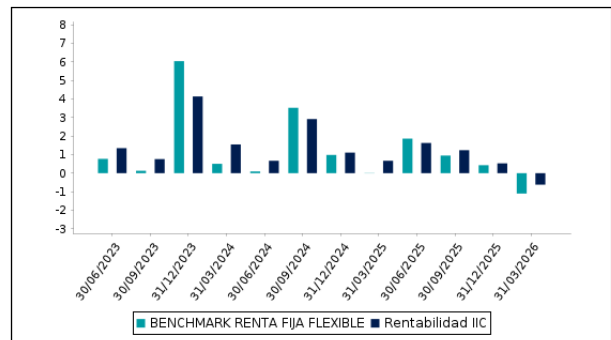
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	54.670	1.334	0
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-1
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	0
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-2
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-2
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-2
Renta Variable Euro	110.220	4.785	1
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	70.865	1.952	0
Global	230.640	2.131	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.949	12.422	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.584.470	45.161	-0,93

*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	159.452	99,28	150.291	94,98
* Cartera interior	41.315	25,72	41.759	26,39
* Cartera exterior	115.196	71,73	106.205	67,12
* Intereses de la cartera de inversión	2.940	1,83	2.327	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.395	0,87	7.854	4,96
(+/-) RESTO	-241	-0,15	94	0,06
TOTAL PATRIMONIO	160.606	100,00 %	158.240	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.240	147.294	158.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	6,75	2,23	-64,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,77	0,40	-0,77	-201,53
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	0,70	-0,48	-147,17
+ Intereses	0,75	0,97	0,75	-17,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,09	-0,22	-1,09	432,11
± 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)	-0,14	-0,05	-0,14	189,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-314,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-436,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	3,14
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	5,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,50
+ 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	-57,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.606	158.240	160.606	

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	34.158	21,27	35.163	22,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.157	2,59	3.596	2,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	1,87	3.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA	41.315	25,72	41.759	26,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.315	25,72	41.759	26,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.571	70,71	104.751	66,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.161	0,72	1.162	0,73
TOTAL RENTA FIJA	114.732	71,44	105.914	66,93
TOTAL IIC	299	0,19	291	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.031	71,62	106.205	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.346	97,35	147.964	93,51

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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/27	Compra Opcion FUTURE EUX - SCHATZ (08/06/2026) 10	52.850	Inversión
Total otros subyacentes		52850	
TOTAL DERECHOS		52850	
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	1.256	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	628	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	8.814	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10949	
TOTAL OBLIGACIONES		10949	

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 aplica

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	

	SI	NO
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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 2,924 millones de euros en concepto de compra, el 1,98% del patrimonio medio, y por importe medio de 2,868 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,94% del patrimonio medio.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.685,05 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 1.152.954 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,85%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer trimestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibex 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%, el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil. En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemanes pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos ("wait and see"), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la

inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para seguir dotando a la cartera de calidad. En cuanto a duración hemos sido conservadores y la hemos mantenido entorno a niveles del 3 años. Hemos reducido ligeramente la exposición a High Yield a un 24,5% desde un 25,4%. Terminamos el trimestre con una liquidez del 2,8%. Tenemos un peso en pagarés a corto plazo de un 3,4% y en bonos de menos de 3 años de un 40% con objeto de aprovechar los bonos más altos en TIR tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al semestre anterior, hemos mantenido la exposición a deuda de gobierno (4%). Durante el trimestre, el sector consumo ha pasado a concentrar el mayor peso (16%), situándose por delante del sector industrial (11%). En cuanto a la deuda subordinada bancaria y corporativa incluyendo pagares, hemos reducido ligeramente el peso del semestre anterior del 27,8%. En cuanto al sector bancario contamos con una exposición de entorno a un 22% del fondo. Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 3 años, una TIR media de 4,60% y un rating medio de BBB. En cuanto a divisa aumentamos ligeramente exposición en activos denominados en dólares por el 6,3% y en libras por el 1,16%, aproximadamente. Se han utilizado derivados para cubrir la exposición a activos tanto en dólares como en libras que mantiene el fondo al final del semestre. La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (4,6%).

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,08% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,95%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,1%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 1,49% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 178 participes, lo que supone una variación del 5,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,78%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32000000000000001%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,78%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,95%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del trimestre hemos subido peso en Unipol Assicurazioni, Nortegas Energia y Redexis entre otros. Hemos comprado Soc. Nat. Romgaz, Sogecap, Alphabet, Eesti Energia, ENCE y Athene Global Funding, entre otros. En cuanto a deuda financiera, por un lado, hemos aumentado peso en Erste Group y hemos comprado Banca Ifis, National Bank of Greece y WPP Finance. En cuanto a deuda de gobierno hemos realizado la compra de un bono de Colombia. Hemos realizado compras de futuros de eurodólar y eurolibra con el objetivo de cubrir la exposición frente a estas divisas. Hemos reducido exposición a Banco de Crédito Social y hemos vendido Telefónica. Finalmente, destacamos las amortizaciones de bonos del Banco Sabadell y de Central Bank of Savings. El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y la gestión activa. Los bonos que han contribuido negativamente son los bonos de Caisse Nat Reassurance, Intesa Sanpaolo y Edreams. En la contribución positiva destacamos el bono soberano de Francia y los bonos corporativos de Servicios Medio Ambiente y Golar.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD, opciones sobre Schatz, que han proporcionado un resultado global de El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 12,12%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 2,82 millones de euros, que supone un 2,07% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,9951%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,15%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 29,04 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. La beta de GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,59. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,49 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el mes de marzo, hemos asistido a un tensionamiento del precio del petróleo, que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial. Las curvas de tipos en marzo, principalmente en Europa, se tensionaron sobre todo el tramo 2yr-5yr, subiendo hasta 60pb sobre los niveles que había en el mes de febrero. Esto ha estado muy correlacionado con el incremento del precio del petróleo, y con la nueva llegada del fantasma de la inflación. Este tensionamiento, aplanó ligeramente la curva 2yr-10yr, principalmente por la subida del 2 yr. Por el lado del crédito los spreads tanto el HY como el IG, también aumentaron, pero por debajo de los niveles al que llegaron en abril del 2025, cuando Trump inicio la guerra arancelaria. Pensamos, que en tanto en cuanto se vaya resolviendo el conflicto de oriente medio, las curvas deberían de volver a los niveles que tenían en el mes de febrero. De momento los bancos centrales se posición en modo de wait and see, y están expectantes a los datos que se vayan publicando tanto de crecimientos como de inflación. La cartera que tiene actualmente el fondo, está diseñada para minimizar el impacto negativo que este nuevo escenario tenga en los mercados financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002063 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2031-10-	EUR	257	0,16	0	0,00

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		257	0,16	0	0,00
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	156	0,10	156	0,10
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 6,000 2028-03-23	EUR	900	0,56	0	0,00
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-	EUR	202	0,13	204	0,13
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	506	0,31	513	0,32
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	505	0,31	520	0,33
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	187	0,12	187	0,12
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	2.147	1,34	2.130	1,35
ES0244251023 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12	EUR	588	0,37	589	0,37
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	205	0,13	209	0,13
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA 5,500 2034-06-22	EUR	311	0,19	315	0,20
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	403	0,25	406	0,26
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	1.508	0,94	1.530	0,97
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	301	0,19	302	0,19
ES0844251019 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2028-01	EUR	428	0,27	438	0,28
ES0205709001 - Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	98	0,06	101	0,06
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	694	0,43	698	0,44
ES080907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2026-11-28	EUR	800	0,50	807	0,51
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	302	0,19	304	0,19
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	744	0,46	744	0,47
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	653	0,41	670	0,42
ES0305626006 - Obligaciones INMOBILIARIA DEL SUR 5,500 2030-12	EUR	297	0,18	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1.183	0,74	1.195	0,76
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	503	0,31	510	0,32
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2070-10	EUR	0	0,00	201	0,13
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	1.031	0,64	1.336	0,84
US05971KAG40 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	622	0,39	620	0,39
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	986	0,61	994	0,63
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09	EUR	0	0,00	301	0,19
XS2244941147 - Obligaciones BERDROLA FINANZAS 2,250 2029-01-2	EUR	379	0,24	385	0,24
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	700	0,44
XS2289797248 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01	EUR	599	0,37	607	0,38
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02	EUR	468	0,29	475	0,30
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	579	0,36	581	0,37
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	591	0,37	592	0,37
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	388	0,24	389	0,25
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11	EUR	0	0,00	325	0,21
XS2468952879 - Obligaciones ACCIONA 2,458 2030-04-13	EUR	459	0,29	467	0,29
XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	524	0,33	533	0,34
XS2748213290 - Obligaciones BERDROLA FINANZAS 4,871 2031-01-1	EUR	307	0,19	315	0,20
XS2782109016 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	102	0,06	104	0,07
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	502	0,31	509	0,32
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	1.106	0,69	616	0,39
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	102	0,06	104	0,07
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	98	0,06	100	0,06
XS2908178119 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10	EUR	291	0,18	296	0,19
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	503	0,31	521	0,33
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2029-11	EUR	502	0,31	515	0,33
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1.292	0,80	1.300	0,82
ES030561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	213	0,13	215	0,14
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	391	0,24	396	0,25
XS3091931058 - Bonos EDREAMS ODIGEO 2,437 2030-12-30	EUR	429	0,27	467	0,30
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	586	0,36	591	0,37
XS299659704 - Bonos NISSAN MOTOR IBERICA 5,250 2029-07-17	EUR	496	0,31	514	0,32
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	1.356	0,84	2.382	1,51
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR COMP SEGUR 3,380 2030-10-09	EUR	979	0,61	986	0,62
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	1.191	0,74	1.204	0,76
ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	1.063	0,66	800	0,51
ES0330625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	595	0,37	0	0,00
XS1369649170 - Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,500 2031-03	EUR	668	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.018	20,56	32.972	20,84
ES0526962040 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 6,500 2026-12-18	EUR	286	0,18	0	0,00
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	898	0,57
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	298	0,19	297	0,19
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	297	0,19
XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	0	0,00	300	0,19
XS2036691868 - Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	199	0,12	198	0,13
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	100	0,06
XS2560385796 - Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	100	0,06	101	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		883	0,55	2.191	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.158	21,27	35.163	22,22
ES0576156386 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	0	0,00	865	0,55
ES0554653545 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	0	0,00	198	0,13
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	481	0,30	482	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES050555682 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,150 2026-09-15	EUR	579	0,36	580	0,37
ES0505864100 - Pagarés FERROGOBLE 4,630 2026-05-22	EUR	293	0,18	293	0,19
ES0526962024 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 7,200 2026-05-20	EUR	193	0,12	193	0,12
ES05052800C6 - Pagarés NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	0	0,00	496	0,31
PTG1V9JM0155 - Pagarés INOC 3,894 2026-07-14	EUR	489	0,30	489	0,31
PTB46TJM0035 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	286	0,18	0	0,00
ES0576156402 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	863	0,54	0	0,00
ES0505293524 - Pagarés GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	481	0,30	0	0,00
ES05052800B8 - Pagarés NEXUS AG 3,340 2026-09-10	EUR	491	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.157	2,59	3.596	2,27
ES0000012M85 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-04-01	EUR	3.000	1,87	0	0,00
ES0000012O59 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.000	1,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	1,87	3.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA		41.315	25,72	41.759	26,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.315	25,72	41.759	26,39
AT000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	94	0,06	89	0,06
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	162	0,10	148	0,09
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	604	0,38	617	0,39
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01	EUR	504	0,31	513	0,32
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	998	0,62	1.014	0,64
US912810TN81 - Obligaciones ESTADO USA 1,812 2053-02-15	USD	416	0,26	414	0,26
USQ82780AF65 - Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-2	USD	243	0,15	239	0,15
XS2339399946 - Obligaciones ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2031-05	EUR	534	0,33	542	0,34
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	0	0,00	689	0,44
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	604	0,38	609	0,38
XS2619991883 - Bonos ESTADO SAN MARINO 6,500 2027-01-19	EUR	0	0,00	410	0,26
XS2754067242 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE MÉ 4,489 2032-05	EUR	498	0,31	511	0,32
XS2792180197 - Bonos ISLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	204	0,13	207	0,13
XS2975303483 - Obligaciones REPUBLIC OF CHILE 3,750 2032-01-14	EUR	795	0,50	814	0,51
XS2490472102 - Obligaciones ORSTED AS 2,875 2033-06-14	EUR	370	0,23	375	0,24
XS2364199757 - Obligaciones ESTADO RUMANIA 1,750 2030-07-13	EUR	882	0,55	904	0,57
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL 4,625 2031-12-12	EUR	601	0,37	605	0,38
XS3221850228 - Obligaciones SOC NAT ROMGAZ 4,625 2031-11-04	EUR	987	0,61	0	0,00
XS3227294132 - Bonos LATVENERGO AS 3,612 2030-11-13	EUR	488	0,30	0	0,00
XS3090933485 - Bonos BULGARIAN ENERGY HLD 4,250 2030-06-19	EUR	589	0,37	0	0,00
XS2824761188 - Obligaciones EESTI ENERGIA AS 7,875 2029-07-15	EUR	813	0,51	0	0,00
XS3183160236 - Obligaciones REPUBLIC OF COLOMBIA 5,625 2036-02	EUR	642	0,40	0	0,00
XS2914558593 - Bonos SOCIETATEA NATIONALA 4,750 2029-10-07	EUR	808	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.837	7,37	8.701	5,50
US465410CA47 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	0	0,00	424	0,27
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	689	0,43	0	0,00
XS2619991883 - Bonos ESTADO SAN MARINO 6,500 2027-01-19	EUR	407	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.095	0,68	424	0,27
PTMEN1OM0008 - Bonos MOTA-ENGILL -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	1.026	0,64	1.036	0,65
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	936	0,58	970	0,61
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	1.306	0,81	1.358	0,86
PTFIDAOM0000 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 3,875 2029-05	EUR	432	0,27	438	0,28
PTFIDBOM0009 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 4,250 2031-09	EUR	0	0,00	403	0,25
US501797AL82 - Obligaciones L BRANDS 3,437 2035-11-01	USD	277	0,17	279	0,18
USG84228AT58 - Obligaciones STANDARD CHARTERED PI 1,514 2027-01	USD	414	0,26	412	0,26
USN3070TAG37 - Obligaciones ENEL 1,750 2028-04-06	USD	509	0,32	505	0,32
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2026-06	EUR	799	0,50	875	0,55
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2049-03	EUR	0	0,00	201	0,13
XS1489814340 - Obligaciones AXA 2,250 2070-09-15	USD	317	0,20	317	0,20
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 2,396 2027-08-	EUR	304	0,19	306	0,19
XS1698218523 - Obligaciones TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	199	0,12	201	0,13
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	567	0,35	575	0,36
XS2056730679 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2028-01	EUR	298	0,19	302	0,19
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,937 2027-06-	EUR	197	0,12	199	0,13
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	191	0,12	193	0,12
XS283374486 - Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	599	0,37	600	0,38
BE635549120 - Bonos AZELIS FINANCE NV 2,375 2029-09-25	EUR	401	0,25	411	0,26
FI4000562202 - Bonos HUHTAMAKI 5,125 2028-11-24	EUR	520	0,32	528	0,33
PTCCCOOM0004 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2030-01-29	EUR	501	0,31	507	0,32
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	501	0,31	501	0,32
AT000A34CN3 - Bonos BANCA COMMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	402	0,25	408	0,26
AT000A36XD5 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 4,250 2028-10-15	EUR	432	0,27	445	0,28
BE0002735166 - Obligaciones BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	494	0,31	496	0,31
BE6342251038 - Obligaciones ELIA GROUP 5,850 2028-03-15	EUR	206	0,13	210	0,13
BE6357126372 - Obligaciones BELFIUS SUST MEDIUM 3,062 2031-05-	EUR	402	0,25	412	0,26
CH0593093229 - Obligaciones EFG INTERNATIONAL AG 5,500 2027-07	USD	340	0,21	334	0,21
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	924	0,58	936	0,59
DE000A4DFLP8 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,250 2028-04-01	EUR	595	0,37	614	0,39
DE000CZ45WB5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 7,875 2031-10-09	EUR	217	0,14	225	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19WG7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 6,750 2028-10-30	EUR	203	0,13	209	0,13
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 4,000 2032-06-24	EUR	200	0,12	202	0,13
ES0305668016 - Obligaciones PENSIVUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	292	0,18	298	0,19
ES0305695001 - Bonos AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	499	0,31	504	0,32
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	0	0,00	400	0,25
FR0013322823 - Obligaciones SCOR SE 2,625 2069-09-13	USD	324	0,20	324	0,20
FR0013455854 - Obligaciones LA MONDIALE 2,187 2089-04-24	EUR	291	0,18	298	0,19
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	296	0,18	300	0,19
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	453	0,28	471	0,30
FR0014003XY0 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 1,750 2028-12-2	EUR	1.231	0,77	1.243	0,79
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2028-09	EUR	214	0,13	218	0,14
FR001400F067 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2028-09-0	EUR	315	0,20	322	0,20
FR001400F620 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	1.043	0,65	1.067	0,67
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	0	0,00	203	0,13
FR001400M8W6 - Obligaciones COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.092	0,68	1.107	0,70
FR001400O671 - Obligaciones BPCE 4,875 2036-02-26	EUR	509	0,32	525	0,33
FR001400RIX8 - Obligaciones CNP ASSURANCES 4,875 2054-07-16	EUR	514	0,32	522	0,33
FR001400TRD7 - Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	954	0,59	975	0,62
FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	501	0,31	506	0,32
FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	702	0,44	703	0,44
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	1.202	0,75	1.204	0,76
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,375 2034-04-	EUR	208	0,13	212	0,13
IT0005596207 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	205	0,13	210	0,13
IT0005597379 - Obligaciones HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	400	0,25	405	0,26
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	878	0,55	852	0,54
PTBSPHOM0027 - Obligaciones BANCO SANTANDER TOT 3,250 2031-02	EUR	502	0,31	509	0,32
US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	0	0,00	432	0,27
US44891CBP77 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 1,187 2027-10	USD	167	0,10	165	0,10
US44891CCR25 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 3,250 2029-01	USD	452	0,28	450	0,28
US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	0	0,00	257	0,16
US48123UAB08 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,396 2047-05	USD	154	0,10	150	0,09
US87927VAM00 - Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2034-09-30	USD	264	0,16	262	0,17
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	0	0,00	364	0,23
USP1S81BAB48 - Obligaciones BBVA BANCOMER TEXAS 4,062 2039-01-	USD	182	0,11	184	0,12
USU0507QAA59 - Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2027-06	USD	258	0,16	255	0,16
USY5257YAJ65 - Obligaciones LENOVO GROUP 1,710 2030-11-02	USD	245	0,15	243	0,15
USY7140QAA95 - Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-1	USD	258	0,16	260	0,16
USY77108AF80 - Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	266	0,17	273	0,17
XS1439749364 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-	EUR	189	0,12	193	0,12
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL FINA 3,369 2026-10-06	EUR	300	0,19	301	0,19
XS1732478265 - Obligaciones ROADSTER FINANCE DAC 2,375 2027-12	EUR	782	0,49	789	0,50
XS1799939027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2028-06	EUR	300	0,19	304	0,19
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,750 2026-06-	EUR	201	0,13	204	0,13
XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-	EUR	95	0,06	95	0,06
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	492	0,31	489	0,31
XS2196324011 - Obligaciones EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	434	0,27	432	0,27
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	794	0,49	798	0,50
XS2223762381 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,750 2028-03-01	EUR	250	0,16	256	0,16
XS2262806933 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1.151	0,72	1.186	0,75
XS2288109676 - Obligaciones TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	284	0,18	288	0,18
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 3,748 2027-12	EUR	99	0,06	100	0,06
XS2358483258 - Obligaciones VMD 02 UK FINANCIAL 2,250 2031-07	GBP	290	0,18	306	0,19
XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	399	0,25	406	0,26
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-02	EUR	584	0,36	592	0,37
XS2384717703 - Obligaciones UTMOST GROUP 2,000 2031-12-15	GBP	924	0,58	939	0,59
XS2456432413 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,437 2029-06-2	EUR	594	0,37	608	0,38
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,187 2028-03-30	EUR	204	0,13	209	0,13
XS2532478430 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	303	0,19	304	0,19
XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	408	0,25	414	0,26
XS2577396430 - Bonos PIRELLI & C. SPA 4,250 2028-01-18	EUR	202	0,13	206	0,13
XS2602037629 - Obligaciones INN GROUP NV 3,187 2030-09-12	EUR	206	0,13	212	0,13
XS2610457967 - Obligaciones AXA 5,500 2043-07-11	EUR	321	0,20	330	0,21
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	302	0,19	304	0,19
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	602	0,37	614	0,39
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	209	0,13	212	0,13
XS2678748990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09	EUR	531	0,33	542	0,34
XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	931	0,58	952	0,60
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 6,651 2028-11-13	EUR	212	0,13	216	0,14
XS2737652474 - Obligaciones AXA 3,187 2033-07-16	EUR	312	0,19	322	0,20
XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	883	0,55	891	0,56
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02	EUR	308	0,19	316	0,20
XS2775027043 - Obligaciones AUTOSTRADE S.P.A. 4,250 2032-06-28	EUR	611	0,38	621	0,39
XS2778270772 - Bonos GROUPE FNAC 3,000 2029-04-01	EUR	206	0,13	208	0,13
XS2779814750 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 5,000 2028-05-13	EUR	206	0,13	209	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2791973055 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	500	0,31	502	0,32
XS2798125907 - Obligaciones ATRADJUS FINANCE 5,000 2034-04-17	EUR	621	0,39	634	0,40
XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	302	0,19	304	0,19
XS2802883731 - Obligaciones DUFREY AG 2,375 2031-04-18	EUR	100	0,06	104	0,07
XS2802891833 - Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.297	0,81	1.315	0,83
XS2803804314 - Obligaciones POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	827	0,51	837	0,53
XS2807518639 - Bonos TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	624	0,39	637	0,40
XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-	EUR	914	0,57	932	0,59
XS2822505439 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 5,875 2029-11-30	EUR	527	0,33	535	0,34
XS282830153 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 4,250 2029-12	USD	905	0,56	910	0,58
XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	502	0,31	508	0,32
XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	508	0,32	532	0,34
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	820	0,51	830	0,52
XS2847665390 - Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2030-01-04	EUR	650	0,41	671	0,42
XS2852136816 - Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	202	0,13	207	0,13
XS2884012332 - Bonos POZAVAROVALNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	780	0,49	794	0,50
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	103	0,06	104	0,07
XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	914	0,57	931	0,59
XS2898168443 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2030-03	EUR	303	0,19	314	0,20
XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	259	0,16	262	0,17
XS2972971399 - Bonos NOVA L JUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	698	0,43	707	0,45
US00206R3003 - Bonos AT&T INC. 1,337 2066-11-01	USD	460	0,29	474	0,30
DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	690	0,43	700	0,44
FR001400YPL4 - Obligaciones TIKE JHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	880	0,55	913	0,58
XS2582360330 - Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-	EUR	513	0,32	518	0,33
XS3040382098 - Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	791	0,49	806	0,51
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	999	0,62	1.015	0,64
FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	490	0,31	496	0,31
XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	590	0,37	602	0,38
FR001400WJR8 - Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	301	0,19	310	0,20
XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2030-11	EUR	197	0,12	204	0,13
XS3076304602 - Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2030-05-21	EUR	305	0,19	312	0,20
XS1751476679 - Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2048-01-18	USD	171	0,11	170	0,11
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2.998	1,87	2.990	1,89
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15	EUR	638	0,40	643	0,41
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,372 2031-11-15	EUR	318	0,20	321	0,20
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2031-11-15	EUR	532	0,33	537	0,34
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	592	0,37	600	0,38
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	794	0,49	799	0,50
BE6363767821 - Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	501	0,31	509	0,32
XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	806	0,50	808	0,51
XS3103647031 - Obligaciones PIRAEUS BANK 3,375 2030-12-30	EUR	201	0,13	207	0,13
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	982	0,61	1.003	0,63
XS2385390724 - Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-	EUR	565	0,35	559	0,35
XS3124962088 - Obligaciones EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	479	0,30	491	0,31
AT000B122403 - Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	1.382	0,86	1.410	0,89
XS3170907060 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	491	0,31	500	0,32
FR0014012PH2 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	485	0,30	494	0,31
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	248	0,15	253	0,16
XS3025437982 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 5,500 2031-03	EUR	996	0,62	1.027	0,65
FR00140102F4 - Obligaciones TISSEO COLLECTIVITIE 4,110 2038-06	EUR	295	0,18	298	0,19
PTCGDFOM0034 - Obligaciones CRL CREDITO AGRICOLA 3,000 2031-10	EUR	293	0,18	297	0,19
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	468	0,29	484	0,31
BE0390256254 - Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-1	EUR	483	0,30	493	0,31
XS3182049935 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09	EUR	384	0,24	393	0,25
XS3197749479 - Obligaciones ACHMEA BV 2,875 2036-01-21	EUR	280	0,17	291	0,18
XS3207981161 - Bonos MAIRE TECNIMONT 2,000 2030-11-13	EUR	502	0,31	514	0,32
XS3224498108 - Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	586	0,36	596	0,38
XS2854423386 - Bonos SOFTBANK 2,687 2029-01-08	EUR	251	0,16	256	0,16
PTBOTBOM0007 - Bonos BANCO CTT 3,750 2028-11-17	EUR	496	0,31	501	0,32
XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	685	0,43	697	0,44
FR00140142Q7 - Bonos NEW IMMO HOLDING 4,950 2030-11-14	EUR	193	0,12	201	0,13
XS2929365083 - Obligaciones ATHORA NETHERLANDS 3,375 2031-05-1	EUR	504	0,31	520	0,33
BE0390264332 - Obligaciones SILFIN NV 4,250 2032-05-25	EUR	591	0,37	602	0,38
AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,187 2032-04-15	EUR	1.017	0,63	1.043	0,66
XS2764880667 - Obligaciones ALIMENTACION COUCHE 4,011 2036-02-	EUR	589	0,37	601	0,38
FR0014015FW5 - Obligaciones EDENRED 3,750 2033-01-15	EUR	295	0,18	0	0,00
IT0005690869 - Obligaciones BANCA IFSI 4,546 2036-04-21	EUR	969	0,60	0	0,00
IT0005689168 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 3,000 2035-07-21	EUR	972	0,61	0	0,00
XS3277147834 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 4,125 2033-01	EUR	776	0,48	0	0,00
XS3285687219 - Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-08	EUR	486	0,30	0	0,00
FR00140112W8 - Obligaciones SOGECAP 3,125 2035-07-08	EUR	977	0,61	0	0,00
XS3285384403 - Bonos GRENKE FINANCE 3,875 2031-01-09	EUR	392	0,24	0	0,00
XS3290846040 - Obligaciones NATIONAL BANK OF GRE 2,900 2031-08	EUR	191	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400L1E0 - Bonos CARMILA 5,500 2026-04-16	EUR	408	0,25	0	0,00
XS328554096 - Bonos ALPHABET INC/CA-CL C 4,125 2029-02-13	GBP	901	0,56	0	0,00
XS3239332359 - Obligaciones WPP 3,625 2031-06-09	EUR	669	0,42	0	0,00
AT0000A3NRE3 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,625 2035-11-26	EUR	583	0,36	0	0,00
XS3205843702 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 3,875 2031-10	EUR	779	0,48	0	0,00
XS3135127119 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,875 2028-07-21	EUR	775	0,48	0	0,00
XS2891674637 - Bonos ELM BV FOR JULIUS BA 3,875 2029-09-13	EUR	501	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93.739	58,37	87.673	55,41
PTME92JM0008 - Pagarés MOTA-ENGL, -SGPS, S 5,009 2026-11-16	EUR	193	0,12	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	452	0,28	455	0,29
FI4000399696 - Obligaciones CARGOTEC CORP-B SHAR 1,625 2026-09	EUR	397	0,25	397	0,25
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	400	0,25	403	0,25
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	202	0,13	0	0,00
US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-	USD	0	0,00	680	0,43
US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	437	0,27	0	0,00
US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	260	0,16	0	0,00
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	358	0,22	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	994	0,62	995	0,63
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	691	0,43	694	0,44
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	803	0,50	807	0,51
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	1.213	0,76	1.222	0,77
XS2754071350 - Bonos DEXIA BANQUE INTL A 0,851 2026-02-01	EUR	0	0,00	500	0,32
XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	0	0,00	801	0,51
XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	0	0,00	500	0,32
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	500	0,31	500	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.900	4,30	7.953	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.571	70,71	104.751	66,20
XS3199084636 - Pagarés FICANTIER 2,795 2026-04-01	EUR	592	0,37	592	0,37
PTME98JM0002 - Pagarés MOTA-ENGL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	569	0,35	570	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.161	0,72	1.162	0,73
TOTAL RENTA FIJA		114.732	71,44	105.914	66,93
LU0321462870 - Acciones XTRACKERS II CROSSOVER SHORT D	EUR	299	0,19	291	0,18
TOTAL IIC		299	0,19	291	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.031	71,62	106.205	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.346	97,35	147.964	93,51

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)