

## KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** KUTXABANK    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es).

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

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4  
48009 - Bilbao  
Bizkaia  
944017014

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,49	0,63	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,49	2,45	3,72

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	17.123.102,65	12.025.551,53
Nº de Partícipes	586	475
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	123.355	7,2040
2024	85.478	7,1080
2023	54.014	6,8644
2022	13.120	6,6469

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,35	0,67	0,67	0,78	1,10	3,55	3,27	-0,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	12-05-2025	-0,06	05-03-2025	-0,13	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	17-04-2025	0,04	31-01-2025	0,15	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,21	0,18	0,24	0,25	0,19	0,22	0,45	0,61	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	
<b>BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY</b>	0,19	0,19	0,19	0,25	0,23	0,21	0,37	0,33	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,30	0,30	0,32	0,34	0,37	0,34	0,44	0,46	

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

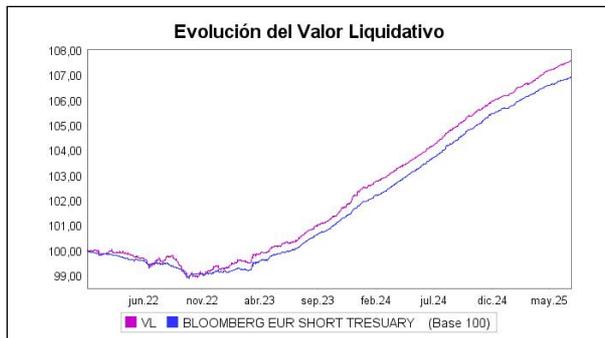
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,24	0,25	0,28

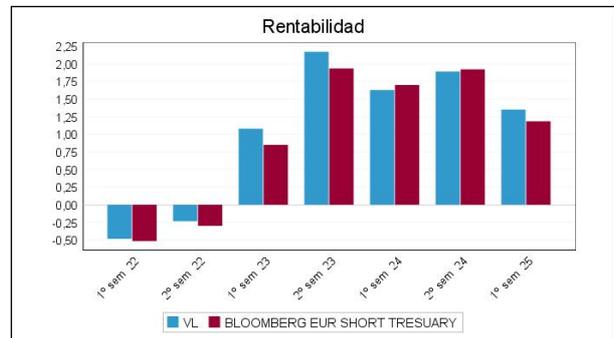
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Ultimo cambio vocación: 03/09/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
<b>Total fondos</b>	<b>25.455.321</b>	<b>1.868.618</b>	<b>1,33</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.821	87,41	79.511	93,02
* Cartera interior	4.051	3,28	5.600	6,55
* Cartera exterior	102.940	83,45	72.751	85,11
* Intereses de la cartera de inversión	831	0,67	1.159	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.540	12,60	5.974	6,99
(+/-) RESTO	-6	0,00	-7	-0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>123.355</b>	<b>100,00 %</b>	<b>85.478</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.478	73.044	85.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,79	13,72	35,79	233,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	1,86	1,33	-8,19
(+) Rendimientos de gestión	1,45	1,99	1,45	-6,53
+ Intereses	1,38	1,76	1,38	0,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,23	0,07	-63,15
± 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)	0,01	0,01	0,01	193,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	21,44
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	26,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	26,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-7,98
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	66.626,98
+ 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	0,01	0,00	0,01	66.626,98
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>123.355</b>	<b>85.478</b>	<b>123.355</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

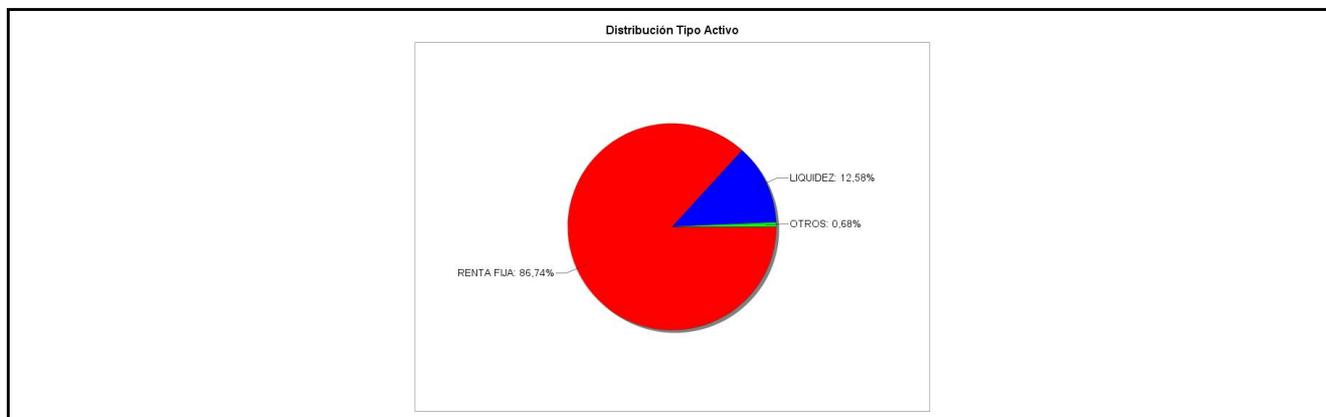
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.051	3,29	5.600	6,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.051	3,29	5.600	6,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.051	3,29	5.600	6,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.940	83,43	72.751	85,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	102.940	83,43	72.751	85,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.940	83,43	72.751	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.991	86,72	78.352	91,67

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
PA. PROSEGUR CASH 260114	C/ Compromiso	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		200	

#### 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 importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.967.163,16 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.769.663,83 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 35.369,24 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha recortado 27 pb hasta niveles de 1,93%. Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como frente al yen (-8,38%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones no han modificado la duración de tipos de interés. Con todo, a la fecha de referencia (30/06/2025) a vida media de su cartera de activos de renta fija es de 0,50 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,18%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo (1,35%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (1,18%) dado el mayor riesgo del fondo. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono del Tesoro de Italia, Bono de la agencia del estado alemán KFW, deuda del Gobierno francés, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de RCI BANQUE, AAREAL BANK o BCP entre otros.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 111 y una rentabilidad neta del 1,35 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 37.877 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 123.355 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente superior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda española, Abertis, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de ENEL, Saint Gobain, entre otros.

Hemos mantenido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de junio es del 0%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Volkswagen, entre otros. Las bajadas de rating han supuesto un 1,15% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como SANOFI, ente otros. Las subidas de rating suponen un 0,40% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,21% frente al 0,19% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,43 2025-05-31	EUR	0	0,00	2.431	2,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.431	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,20 2025-11-03	EUR	2.771	2,25	0	0,00
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,38 2026-05-20	EUR	593	0,48	0	0,00
ES05134248V0 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	0	0,00	2.466	2,88
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	687	0,56	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	704	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.051	3,29	3.170	3,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.051	3,29	5.600	6,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.051	3,29	5.600	6,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.051	3,29	5.600	6,54
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	0	0,00	713	0,83
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	388	0,31	388	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		388	0,31	1.101	1,28
FR0128984004 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,95 2026-05-20	EUR	6.873	5,57	0	0,00
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 1,99 2025-12-05	EUR	1.585	1,28	0	0,00
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,13 2025-08-06	EUR	19.900	16,13	0	0,00
EU000A3L7AT2 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,46 2026-01-09	EUR	979	0,79	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	1.975	1,60	0	0,00
EU000A3L48E6 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,77 2025-05-09	EUR	0	0,00	3.853	4,51
IT0005610297 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,29 2025-08-14	EUR	1.943	1,57	1.948	2,28
EU000A3L0VR7 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,66 2025-01-10	EUR	0	0,00	984	1,15
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	714	0,58	0	0,00
FR0012938116 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	5.265	6,16
FR0128227792 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,58 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.051	5,91
DE000BU22031 - BONO ESTADO ALEMANIA 3,10 2025-12-12	EUR	6.067	4,92	6.060	7,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.034	32,44	23.161	27,10
XS1571982468 - BONO 2  RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28	EUR	992	0,80	0	0,00
XS3066564900 - BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	399	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2384269101 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	680	0,55	0	0,00
XS1803247557 - BONO LUNAR FUNDING V SVIS 1,13 2026-10-12	EUR	490	0,40	0	0,00
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	483	0,39	0	0,00
XS199841445 - BONO KFW 0,01 2027-05-05	EUR	4.786	3,88	0	0,00
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	403	0,33	0	0,00
XS1847692636 - BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28	EUR	491	0,40	0	0,00
XS2723549528 - BONO SAINT GOBAIN SA 3,75 2026-11-29	EUR	613	0,50	0	0,00
XS2932831766 - BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	805	0,65	0	0,00
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	1.473	1,19	0	0,00
XS2972906064 - BONO FED CAISSES DESJARD 2,72 2027-01-14	EUR	601	0,49	0	0,00
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	0	0,00	388	0,45
XS2941360963 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19	EUR	505	0,41	500	0,59
FR001400U1B5 - BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	606	0,49	599	0,70
FR001400TSJ2 - BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07	EUR	404	0,33	402	0,47
FR001400TT34 - BONO LOREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	502	0,41	499	0,58
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	0	0,00	687	0,80
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	99	0,12
FR0013324340 - BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	0	0,00	489	0,57
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	512	0,60
FR0013053329 - BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	0	0,00	493	0,58
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	0	0,00	399	0,47
FR0013399029 - BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	0	0,00	394	0,46
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	0	0,00	1.007	1,18
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	409	0,33	409	0,48
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	0	0,00	304	0,36
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	0	0,00	505	0,59
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	0	0,00	201	0,24
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	102	0,12
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	205	0,24
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	0	0,00	101	0,12
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	101	0,12
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	0	0,00	103	0,12
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	0	0,00	151	0,18
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	495	0,58
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	987	0,80	0	0,00
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	385	0,31	0	0,00
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	389	0,32	0	0,00
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	0	0,00	581	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.404</b>	<b>13,30</b>	<b>9.725</b>	<b>11,40</b>
DE000A2RYD91 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26	EUR	595	0,48	0	0,00
XS1369278764 - BONO AMGEN INC. 2,00 2026-02-25	EUR	999	0,81	0	0,00
XS1839680680 - BONO MANPOWERGRUP INC 1,75 2026-06-22	EUR	996	0,81	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,59 2027-05-28	EUR	800	0,65	0	0,00
DE000A4EBM7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	701	0,57	0	0,00
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,34 2027-05-27	EUR	1.402	1,14	0	0,00
XS3076324030 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,58 2027-05-21	EUR	802	0,65	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG-REG 3,12 2029-05-12	EUR	906	0,73	0	0,00
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BUIL.D.SOC 2,63 2027-05-09	EUR	401	0,33	0	0,00
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK PTY 3,13 2026-06-01	EUR	705	0,57	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2028-04-05	EUR	1.409	1,14	0	0,00
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 3,12 2027-04-14	EUR	703	0,57	0	0,00
DE000A3H3E76 - BONO KFW 2,15 2026-06-15	EUR	1.172	0,95	0	0,00
DE000A168Y55 - BONO KFW 0,38 2026-03-09	EUR	887	0,72	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,48 2027-03-24	EUR	1.201	0,97	0	0,00
XS1621351045 - BONO EXPERIAN FINANCE PLC 1,38 2026-06-25	EUR	494	0,40	0	0,00
XS1789751531 - BONO RICHMONT INTERN. 1,00 2026-03-26	EUR	987	0,80	0	0,00
XS1996441066 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,88 2026-05-30	EUR	589	0,48	0	0,00
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	598	0,49	0	0,00
DE000CZ45ZM5 - BONO COMMERZBANK AG 2,50 2028-03-03	EUR	500	0,41	0	0,00
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,68 2026-04-15	EUR	401	0,32	0	0,00
XS1425966287 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	494	0,40	0	0,00
XS2486461010 - BONO NATIONAL GRID PLC 2,18 2026-06-30	EUR	499	0,40	0	0,00
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,44 2027-02-28	EUR	501	0,41	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	901	0,73	0	0,00
XS1054534422 - BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08	EUR	401	0,33	0	0,00
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	297	0,24	0	0,00
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	605	0,49	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,76 2028-02-03	EUR	800	0,65	0	0,00
DE000A4D6AJ5 - BONO BMW US CAPITAL LLC 2,54 2027-01-29	EUR	900	0,73	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2028-01-28	EUR	700	0,57	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,79 2027-01-24	EUR	1.005	0,81	0	0,00
XS2967068680 - PAGARE FCC SERV.MEDIO AMB. 3,20 2025-02-19	EUR	0	0,00	398	0,47
FR0013412947 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08	EUR	391	0,32	0	0,00
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 2025-06-06	EUR	0	0,00	601	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128952845 - PAGARE TELEPERFORMANCE 3,04 2025-02-28	EUR	0	0,00	596	0,70
DE000A254PS3 - BONO KFW 0,01 2025-03-31	EUR	0	0,00	2.376	2,78
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG-REG 0,25 2026-01-29	EUR	0	0,00	596	0,70
XS1344751968 - CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14	EUR	688	0,56	0	0,00
IT0005364663 - CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25	EUR	690	0,56	689	0,81
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA NV 2,40 2026-09-17	EUR	601	0,49	601	0,70
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12	EUR	99	0,08	0	0,00
XS1721423462 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	493	0,40	492	0,58
FR0013324340 - BONO SANOFI 1,00 2026-03-21	EUR	490	0,40	0	0,00
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	512	0,42	0	0,00
FR0013053329 - BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16	EUR	494	0,40	0	0,00
XS1577962084 - BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	0	0,00	396	0,46
XS1074208270 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04	EUR	400	0,32	0	0,00
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	399	0,47
XS2910447866 - PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 3,55 2025-01-16	EUR	0	0,00	495	0,58
XS2902603377 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,45 2026-09-17	EUR	601	0,49	601	0,70
FR0013399029 - BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04	EUR	397	0,32	0	0,00
FR0012300812 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2025-01-15	EUR	0	0,00	695	0,81
XS2880093765 - BONO VW INT FINANCE NV 2,69 2026-08-14	EUR	601	0,49	601	0,70
XS1591781452 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-04-04	EUR	0	0,00	592	0,69
XS2871022245 - PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 3,59 2025-01-29	EUR	0	0,00	688	0,80
DE000A3LZW01 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,12 2026-06-11	EUR	799	0,65	799	0,93
XS2869552310 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,60 2025-02-21	EUR	0	0,00	785	0,92
XS1865186677 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,63 2025-08-15	EUR	687	0,56	689	0,81
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	1.007	0,82	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	504	0,41	505	0,59
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	303	0,25	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,96 2026-01-26	EUR	302	0,24	301	0,35
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	505	0,41	0	0,00
XS2798096702 - BONO DZ BANK AG 2,67 2026-04-05	EUR	400	0,32	400	0,47
XS1957442541 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	485	0,39	487	0,57
XS2794477518 - BONO OP CORP. BANK PLC 2,77 2027-03-28	EUR	300	0,24	300	0,35
DE000A1Z0TA4 - BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30	EUR	0	0,00	294	0,34
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS SA 2,31 2026-03-20	EUR	701	0,57	701	0,82
XS2555178644 - BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	299	0,24	300	0,35
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,65 2027-03-12	EUR	100	0,08	100	0,12
XS2754071350 - BONO BANQUE INTER A LUXE 2,98 2026-02-01	EUR	300	0,24	300	0,35
DE000LB39BG3 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,85 2026-11-09	EUR	502	0,41	502	0,59
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24	EUR	0	0,00	485	0,57
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	1.003	0,81	1.004	1,17
DE000A254PM6 - BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	0	0,00	6.354	7,43
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	387	0,45
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	502	0,41	504	0,59
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	290	0,34
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	602	0,49	603	0,71
DE000DW6DA51 - BONO DZ BANK AG 2,55 2025-10-27	EUR	600	0,49	601	0,70
XS2407357768 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	186	0,15	187	0,22
XS0926785808 - BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	0	0,00	196	0,23
XS2536730448 - BONO SPAREBANK 1 SMN 3,13 2025-12-22	EUR	197	0,16	199	0,23
XS1405766897 - BONO VERIZON COMMUN 0,88 2025-04-02	EUR	0	0,00	287	0,34
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	299	0,35
PTBPC20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	202	0,16	204	0,24
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	386	0,45
XS2687832886 - BONO DAIMLER TRUCK FINAN 3,36 2025-03-18	EUR	0	0,00	301	0,35
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	200	0,16	201	0,24
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	0	0,00	190	0,22
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 2025-06-12	EUR	0	0,00	100	0,12
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	101	0,08	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	205	0,17	0	0,00
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	101	0,08	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	100	0,08	100	0,12
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	101	0,08	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	93	0,11
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	101	0,12
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	102	0,08	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	601	0,70
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLI 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	36	0,04
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 3,63 2025-01-13	EUR	0	0,00	100	0,12
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	152	0,12	0	0,00
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10	EUR	0	0,00	200	0,23
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	402	0,33	402	0,47
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	301	0,24	303	0,35
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	300	0,24	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	102	0,08	102	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	400	0,32	401	0,47
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	98	0,12
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,98 2025-08-27	EUR	201	0,16	201	0,24
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	496	0,40	0	0,00
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	193	0,23
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	4.307	5,04
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,50 2025-11-17	EUR	580	0,47	581	0,68
FR0013311503 - BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	97	0,11
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	396	0,32	396	0,46
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	582	0,47	0	0,00
XS1179916017 - BONO CARREFOUR SA 2025-06-03	EUR	0	0,00	395	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.113	37,38	38.764	45,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		102.940	83,43	72.751	85,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		102.940	83,43	72.751	85,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		102.940	83,43	72.751	85,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		106.991	86,72	78.352	91,67

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.