

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Primer Semestre 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)	0,87	1,29	0,87	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	11.932.999,19	11.719.345,50	2.996,00	2.773,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.263.913,43	2.324.667,99	487,00	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	135.097	131.181	92.169	57.974
CLASE I	EUR	26.739	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	11,3213	11,1935	10,8193	10,2356
CLASE I	EUR	11,8109	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	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	1,14	1,94	-0,78	0,37	1,08	3,46	5,70	6,59	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	15-05-2026	-0,32	26-03-2026	-0,90	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026	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	2,28	2,52	1,97	0,77	0,91	1,43	1,42	2,20	0,84
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,37	3,57	3,15	1,42	1,83	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,23	2,13	2,16	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.

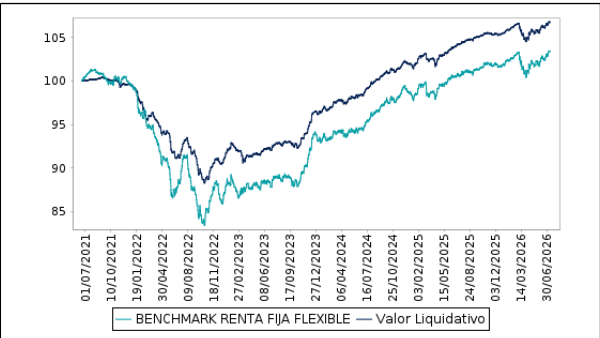
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,28	1,09	0,00	0,00

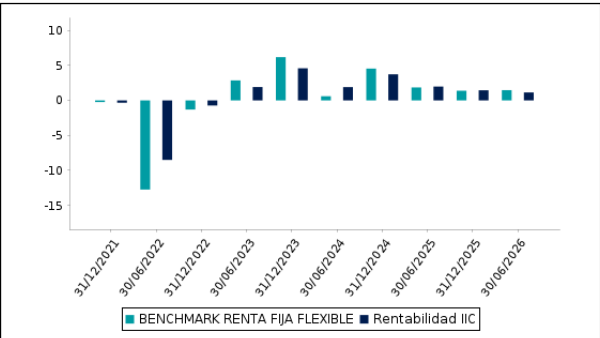
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	1,47	2,10	-0,62	0,53	1,24	4,13	6,39	7,28	1,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	15-05-2026	-0,32	26-03-2026	-0,90	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026	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	2,27	2,51	1,97	0,77	0,91	1,43	1,43	2,20	0,84
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,37	3,57	3,15	1,42	1,83	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18	2,18	2,08	2,11	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.

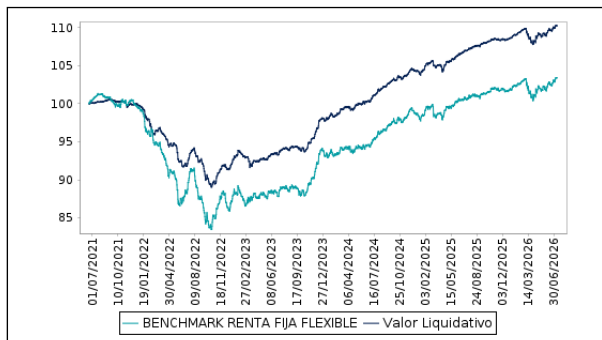
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,65	0,62	0,00	0,00

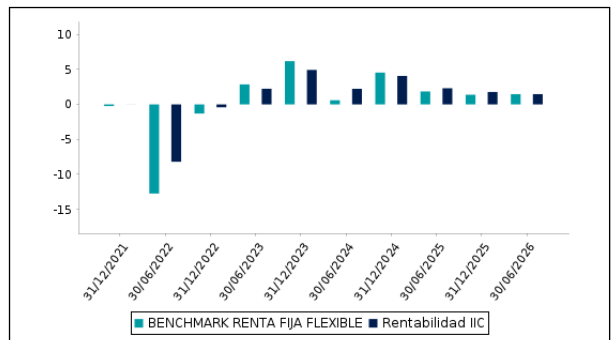
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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	158.689	98,06	150.291	94,98
* Cartera interior	38.788	23,97	41.759	26,39
* Cartera exterior	117.371	72,52	106.205	67,12
* Intereses de la cartera de inversión	2.529	1,56	2.327	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.122	1,93	7.854	4,96
(+/-) RESTO	25	0,02	94	0,06
TOTAL PATRIMONIO	161.836	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.240	134.852	158.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	14,39	1,06	-91,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	1,46	1,15	-457,53
(+) Rendimientos de gestión	1,76	2,08	1,76	-401,79
+ Intereses	1,93	1,91	1,93	11,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-99,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,30	0,02	-90,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-300,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,12	-0,19	81,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-34,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	30,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	-8,46
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-0,57	9,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-27,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,28
+ 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	-47,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.836	158.240	161.836	

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

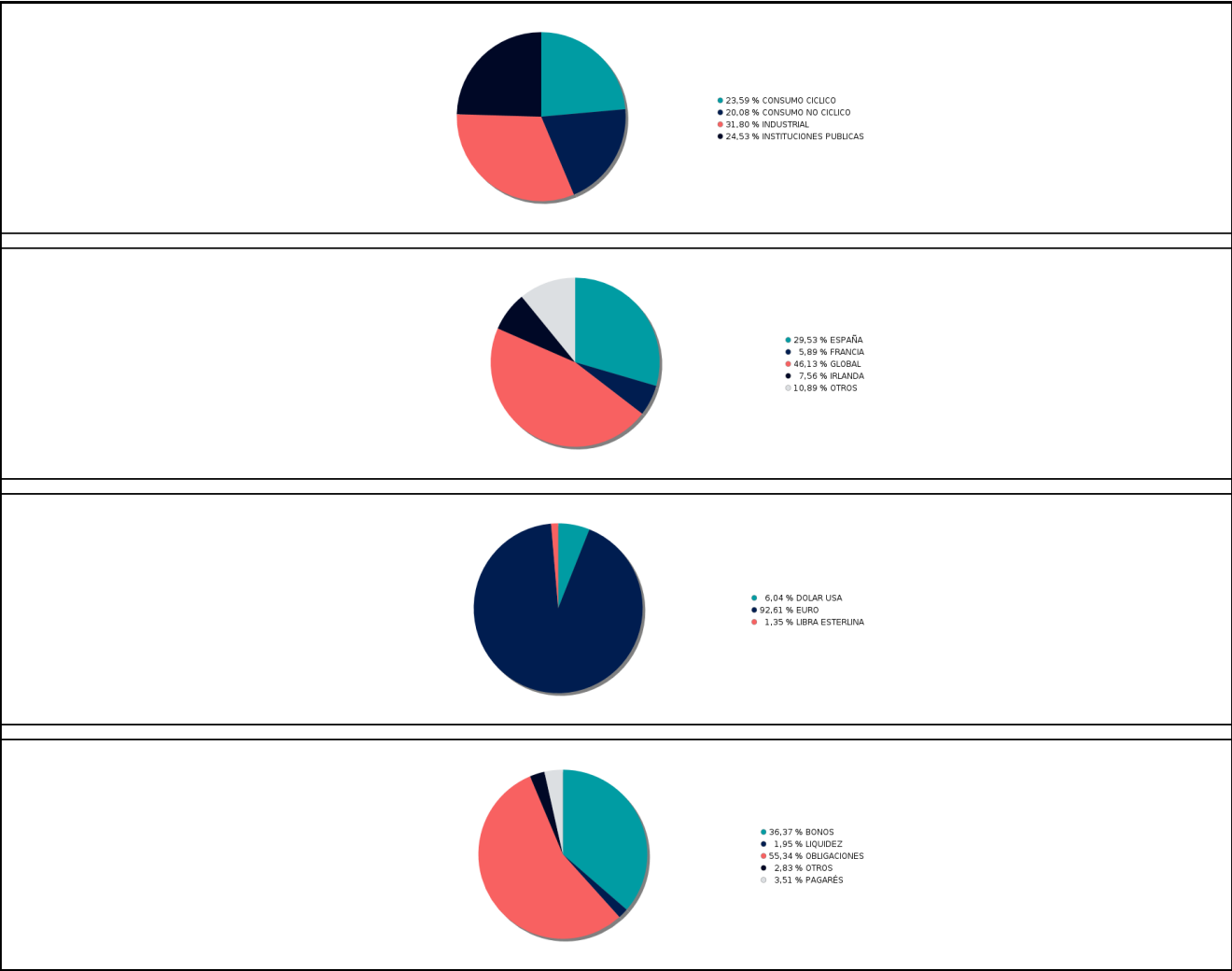
3. Inversiones financieras

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	32.114	19,84	35.163	22,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.675	2,27	3.596	2,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	1,85	3.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA	38.788	23,97	41.759	26,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.788	23,97	41.759	26,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.634	72,07	104.751	66,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	570	0,35	1.162	0,73
TOTAL RENTA FIJA	117.204	72,42	105.914	66,93
TOTAL IIC	0	0,00	291	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.204	72,42	106.205	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.992	96,39	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 GENERIC O FUTURO EUREX - SCHATZ 1000	52.850	Inversión
Total otros subyacentes		52850	
TOTAL DERECHOS		52850	
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	2.137	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	8.774	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10911	
TOTAL OBLIGACIONES		10911	

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	
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 366 millones de euros en concepto de compra, el 1,24% del patrimonio medio, y por importe medio de 366,0255 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,24% 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 4.514,08 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

e.) 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 1.542.725,13 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,95%.

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 semestre 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. A pesar de ello, los activos de riesgo finalizaron el semestre con un comportamiento positivo gracias a los beneficios empresariales publicados.

Aun así, la economía mundial continúa mostrando resiliencia. EE. UU. mantuvo un crecimiento sólido apoyado por un mercado laboral y la inversión.

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 armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EE. UU. se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos (+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del +8,65%, el Dow Jones del +6,82% y el Nasdaq del +19,19%.

En conjunto, el semestre 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 alemán pasaron del 2,11% al 2,55% y el 10 años del 2,85% al 3%.

El BCE decidió a final del semestre subir los tipos en 25pb, situándolos en el 2,4%, con un tono prudente y pendiente de los datos futuros de cara a tomar nuevas decisiones de subidas de tipos. En palabras de Lagarde, si la situación geopolítica continua, no descartaran nuevas subidas de tipos en septiembre. No obstante, mantuvo un mensaje prudente indicando que las próximas decisiones de tipos, dependerán de los datos. Por tanto, Lagarde evitó dar cualquier forward guidance y reiteró que las decisiones se tomaran reunión a reunión. La Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones con su nuevo presidente a la cabeza Kevin M. Warsh. Destacar que el nuevo presidente indicó que iban a revisar la forma en que la FED calcula los datos de inflación y que no estaba convencido de dar un forward guidance. Actualmente mantienen los tipos en el 3,5%-3,65%

En los mercados de crédito, al final de semestre se han comprimido los spreads tanto de crédito como de high yield. Actualmente, situándose en niveles mínimos, lo que ha tenido un gran impacto en el mercado de bonos, reduciendo el impacto que han tenido por el lado de tipos.

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 mantenido los niveles de exposición a High Yield entorno a un 25,5%. Terminamos el semestre con una liquidez del 3,5%. Tenemos un peso en pagarés a corto plazo de un 3,6% y en bonos de menos de 3 años de un 30% 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 reducido ligeramente la exposición a deuda de gobierno (3,85%). Durante el semestre, 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 hasta un 27,8%. En cuanto al sector bancario contamos con una exposición de entorno a un 27,4% del fondo.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3,09 años, una TIR media de 4,5% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa aumentamos ligeramente exposición en activos denominados en dólares por el 6,6% 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 (3,7%).

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 1,09% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 1%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,47%.

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 2,27% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 243 participes, lo que supone una variación del 7,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,65%.

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 1,14%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,70%.

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 semestre hemos subido peso en Unipol Assicurazioni, Técnicas Reunidas, entre otros. Hemos comprado Sogecap, Alphabet, Eesti Energía, ENCE, Carmila y TAP entre otros.

En cuanto a deuda financiera, por un lado, hemos aumentado peso en Erste Group y en Banco CTT 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 a Unicaja y hemos vendido Telefónica y Fertiberia. Finalmente, destacamos las amortizaciones de bonos del Banco Sabadell, de Central Bank of Savings y de Goldman Sachs.

El comportamiento de la cartera ha ido en línea con nuestro benchmark resultado de nuestra duración moderada y la gestión activa. Los bonos que han contribuido negativamente son los bonos de Edreams, VMED O2 UK Financial y Greenvolt Energías. En la contribución positiva destacamos el bono soberano de Colombia y los bonos corporativos de Muttuelle Assurance y el bono perpetuo de Achmea.

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: opciones sobre Schatz, futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP que han proporcionado un resultado global de -314.937,52 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 12,79%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 8,81%.

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 732,03 millones de euros, que supone un 2,48% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,87%.

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 2,24%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,36%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,33 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.

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 5,46 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 A LAS 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, y a lo largo del semestre 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, aplano 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 la primera parte del semestre, para después volver a bajar, cerrando el semestre en niveles mínimos tanto de spread, como el diferencial de spread entre el HY y el IG. Aun así, en los momentos de más tensión, han estado 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	262	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		262	0,16	0	0,00
ES0505394991 - Pagarés TSK ELECTRONICA Y EL 5,250 2028-06-15	EUR	453	0,28	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	882	0,55	0	0,00
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-	EUR	203	0,13	204	0,13
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	409	0,25	513	0,32
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	516	0,32	520	0,33
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	188	0,12	187	0,12
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	0	0,00	2.130	1,35
ES0244251023 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12	EUR	498	0,31	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	314	0,19	315	0,20
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	402	0,25	406	0,26
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	202	0,12	1.530	0,97
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	0	0,00	302	0,19
ES0844251019 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2028-01	EUR	430	0,27	438	0,28
ES0205709001 - Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	96	0,06	101	0,06
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	706	0,44	698	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	0	0,00	807	0,51
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	304	0,19
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	740	0,46	744	0,47
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	654	0,40	670	0,42
ES0305626006 - Obligaciones INMOBILIARIA DEL SUR 5,500 2030-12	EUR	303	0,19	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1.185	0,73	1.195	0,76
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	505	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	0	0,00	1.336	0,84
US05971KAG40 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	636	0,39	620	0,39
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	798	0,49	994	0,63
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09	EUR	0	0,00	301	0,19
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 2,250 2029-01-2	EUR	386	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	619	0,38	607	0,38
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02	EUR	478	0,30	475	0,30
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	582	0,36	581	0,37
XS238311424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	595	0,37	592	0,37
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	392	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	472	0,29	467	0,29
XS261068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	526	0,33	533	0,34
XS2748213290 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 4,871 2031-01-1	EUR	311	0,19	315	0,20
XS2782109016 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	103	0,06	104	0,07
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	507	0,31	509	0,32
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	1.124	0,69	616	0,39
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	103	0,06	104	0,07
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2908178119 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10	EUR	297	0,18	296	0,19
XS2933536034 - Obligaciones INEOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	516	0,32	521	0,33
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2029-11	EUR	510	0,31	515	0,33
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1.301	0,80	1.300	0,82
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	214	0,13	215	0,14
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	404	0,25	396	0,25
XS3091931058 - Bonos EDREAMS ODIGEO 2,437 2030-12-30	EUR	468	0,29	467	0,30
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	0	0,00	591	0,37
XS2999659704 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 5,250 2029-07-17	EUR	507	0,31	514	0,32
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	1.402	0,87	2.382	1,51
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR COMP SEGUR 3,380 2030-10-09	EUR	989	0,61	986	0,62
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	1.194	0,74	1.204	0,76
ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	1.103	0,68	800	0,51
ES030625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	794	0,49	0	0,00
XS1369649170 - Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,500 2031-03	EUR	685	0,42	0	0,00
XS3379667564 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 3,750 2031-05-22	EUR	1.513	0,93	0	0,00
ES0378165049 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,420 2031-06-02	EUR	1.396	0,86	0	0,00
ES0378165023 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,150 2030-01-30	EUR	501	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.574	18,89	32.972	20,84
ES0526962040 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 6,500 2026-12-18	EUR	287	0,18	0	0,00
ES0526962040 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 6,000 2026-12-18	EUR	193	0,12	0	0,00
ES0505613507 - Pagarés OK MOBILITY GROUP 5,500 2026-09-15	EUR	197	0,12	0	0,00
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	898	0,57
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	301	0,19	0	0,00
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	0	0,00	297	0,19
ES0305260006 - 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	101	0,06	101	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.277	0,79	2.191	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.114	19,84	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	482	0,30	482	0,30
ES0505555682 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,150 2026-09-15	EUR	580	0,36	580	0,37
ES0505864100 - Pagarés FERROGOBLE 4,630 2026-05-22	EUR	0	0,00	293	0,19
ES0526962024 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 7,200 2026-05-20	EUR	0	0,00	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
PTB467JM0035 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	287	0,18	0	0,00
ES0576156402 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	865	0,53	0	0,00
ES0505293524 - Pagarés GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	482	0,30	0	0,00
ES05052800B8 - Pagarés NEXUS AG 3,340 2026-09-10	EUR	492	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.675	2,27	3.596	2,27
ES0000012059 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.000	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012P90 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-07-01	EUR	3.000	1,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	1,85	3.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA		38.788	23,97	41.759	26,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.788	23,97	41.759	26,39
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	92	0,06	89	0,06
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	154	0,09	148	0,09
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	610	0,38	617	0,39
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01	EUR	509	0,31	513	0,32
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	1.005	0,62	1.014	0,64
US912810TN81 - Obligaciones ESTADO USA 1,812 2053-02-15	USD	419	0,26	414	0,26
USQ82780AF65 - Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-2	USD	247	0,15	239	0,15
XS2339399946 - Obligaciones ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2031-05	EUR	547	0,34	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	0	0,00	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	508	0,31	511	0,32
XS2792180197 - Bonos ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27	EUR	205	0,13	207	0,13
XS2975303483 - Obligaciones REPUBLIC OF CHILE 3,750 2032-01-14	EUR	811	0,50	814	0,51
XS2490472102 - Obligaciones ORSTED AS 2,875 2033-06-14	EUR	378	0,23	375	0,24
XS2364199757 - Obligaciones ESTADO RUMANIA 1,750 2030-07-13	EUR	908	0,56	904	0,57
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL 4,625 2031-12-12	EUR	608	0,38	605	0,38
XS3221850228 - Obligaciones SOC NATL ROMGAZ 4,625 2031-11-04	EUR	504	0,31	0	0,00
XS3227294132 - Bonos LATVENERGO AS 3,612 2030-11-13	EUR	497	0,31	0	0,00
XS3090933485 - Bonos BULGARIAN ENERGY HLD 4,250 2030-06-19	EUR	596	0,37	0	0,00
XS2824761188 - Obligaciones EESTI ENERGIA AS 7,875 2029-07-15	EUR	840	0,52	0	0,00
XS3183160236 - Obligaciones REPUBLIC OF COLOMBIA 5,625 2036-02	EUR	696	0,43	0	0,00
XS2914558593 - Bonos SOCIETATEA NATIONALA 4,750 2029-10-07	EUR	1.327	0,82	0	0,00
PTTAPBOM0015 - Bonos TAP SA 2,375 2031-06-30	EUR	797	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.254	7,57	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	692	0,43	0	0,00
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	604	0,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.296	0,80	424	0,27
PTMEN1OM0008 - Bonos MOTA-ENGIL -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	1.021	0,63	1.036	0,65
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	951	0,59	970	0,61
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	1.369	0,85	1.358	0,86
PTFIDAOM0000 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 3,875 2029-05	EUR	435	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	291	0,18	279	0,18
USG84228AT58 - Obligaciones STANDARD CHARTERED PI 1,514 2027-01	USD	428	0,26	412	0,26
USN30707AG37 - Obligaciones ENEL 1,750 2028-04-06	USD	516	0,32	505	0,32
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2026-09	EUR	790	0,49	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	200	0,12	201	0,13
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	574	0,35	575	0,36
XS2056730679 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2028-01	EUR	300	0,19	302	0,19
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,937 2027-06-	EUR	200	0,12	199	0,13
XS221183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	193	0,12	193	0,12
XS283374486 - Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	602	0,37	600	0,38
BE635549120 - Bonos AZELIS FINANCE NV 2,375 2029-09-25	EUR	408	0,25	411	0,26
FI4000562202 - Bonos HUHTAMAKI 5,125 2028-11-24	EUR	519	0,32	528	0,33
PTCCO0M0004 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2030-01-29	EUR	503	0,31	507	0,32
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	501	0,31	501	0,32
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	0	0,00	408	0,26
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 4,250 2028-10-15	EUR	437	0,27	445	0,28
BE0002735166 - Obligaciones BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	495	0,31	496	0,31
BE6342251038 - Obligaciones ELIA GROUP 5,850 2028-03-15	EUR	207	0,13	210	0,13
BE6357126372 - Obligaciones BELFIUS SUST MEDIUM 3,062 2031-05-	EUR	416	0,26	412	0,26
CH0593093229 - Obligaciones EFG INTERNATIONAL AG 5,500 2027-07	USD	346	0,21	334	0,21
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	921	0,57	936	0,59
DE000A4DFLP8 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,250 2028-04-01	EUR	606	0,37	614	0,39
DE000C245WB5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 7,875 2031-10-09	EUR	226	0,14	225	0,14
DE000DL19WG7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 6,750 2028-10-30	EUR	208	0,13	209	0,13
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 4,000 2032-06-24	EUR	201	0,12	202	0,13
ES0305668016 - Obligaciones PENSIVUM ESG 4,750 2031-12-25	EUR	588	0,36	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	338	0,21	324	0,20
FR0013455854 - Obligaciones LA MONDIALE 2,187 2029-02-24	EUR	300	0,19	298	0,19
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	300	0,19	300	0,19
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	472	0,29	471	0,30
FR0014003XY0 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 1,750 2028-12-2	EUR	1.270	0,78	1.243	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]7,500 2028-09	EUR	215	0,13	218	0,14
FR001400F067 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]1,812 2028-09-0	EUR	319	0,20	322	0,20
FR001400F620 - Obligaciones[CNP ASSURANCES]5,250 2053-07-18	EUR	1.066	0,66	1.067	0,67
FR001400JE2 - 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	1.103	0,68	1.107	0,70
FR001400O671 - Obligaciones[BPCE]4,875 2036-02-26	EUR	520	0,32	525	0,33
FR001400RIX8 - Obligaciones[CNP ASSURANCES]4,875 2054-07-16	EUR	523	0,32	522	0,33
FR001400TRD7 - Obligaciones[VERALLIA]3,875 2032-11-04	EUR	969	0,60	975	0,62
FR001400WK95 - Bonos[RCI BANQUE S.A.]3,500 2028-01-17	EUR	502	0,31	506	0,32
FR001400XHW0 - Bonos[AYVENS]0,792 2027-11-19	EUR	703	0,43	703	0,44
FR001400YCA5 - Bonos[BNP PARIBAS SA]0,819 2029-03-20	EUR	1.205	0,74	1.204	0,76
IT0005580102 - Obligaciones[UNICREDITO ITALIANO]5,375 2034-04-	EUR	209	0,13	212	0,13
IT0005596207 - Obligaciones[UNIPOLSAI SPA]4,900 2034-05-23	EUR	211	0,13	210	0,13
IT0005597379 - Obligaciones[HANSON]3,250 2031-05-28	EUR	403	0,25	405	0,26
NO0013331223 - Bonos[GOLAR LNG]3,875 2029-09-19	USD	893	0,55	852	0,54
PTBSPHOM0027 - Obligaciones[BANCO SANTANDER TOTTT]3,250 2031-02	EUR	506	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	170	0,11	165	0,10
US44891CCR25 - Obligaciones[HYUNDAI CAPITAL AMER]3,250 2029-01	USD	455	0,28	450	0,28
US47233JAG31 - Obligaciones[JEFFERIES GROUP]2,425 2027-01-15	USD	0	0,00	257	0,16
US48123UAB08 - Obligaciones[JPM MORGAN CHASE & CO]1,396 2047-05	USD	160	0,10	150	0,09
US87927VAM00 - Obligaciones[TELECOM ITALIA]3,000 2034-09-30	USD	268	0,17	262	0,17
USJ64264AG96 - Bonos[RAKUTEN]5,625 2027-02-15	USD	0	0,00	364	0,23
USP1S81BAB48 - Obligaciones[BBAVA BANCOMER TEXAS]4,062 2039-01-	USD	187	0,12	184	0,12
USU0507QAA59 - Obligaciones[AXALTA COATING SYSTE]2,375 2027-06	USD	0	0,00	255	0,16
USY5257YAJ65 - Obligaciones[LENNOVO GROUP]1,710 2030-11-02	USD	248	0,15	243	0,15
USY7140QAA95 - Obligaciones[CIKARANG LISTRINDO]2,825 2035-03-1	USD	262	0,16	260	0,16
USY77108AF80 - Obligaciones[KIAOMI CLASS B]2,050 2051-07-14	USD	273	0,17	273	0,17
XS1439749364 - Obligaciones[TEVA PHARMACEUTICAL]1,625 2028-10-	EUR	192	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	785	0,49	789	0,50
XS1799939027 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INTL FINA]4,625 2028-06	EUR	302	0,19	304	0,19
XS1963834251 - Obligaciones[UNICREDITO ITALIANO]3,750 2070-12-	EUR	0	0,00	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	0	0,00	489	0,31
XS2196324011 - Obligaciones[EXXON MOBIL CORP]1,408 2039-06-26	EUR	448	0,28	432	0,27
XS2208302179 - Obligaciones[AZZURRA AEROPORTI]1,312 2027-05-30	EUR	0	0,00	798	0,50
XS2223762381 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]2,750 2028-03-01	EUR	255	0,16	256	0,16
XS2262806933 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]2,375 2030-12-22	EUR	1.182	0,73	1.186	0,75
XS2288109676 - Obligaciones[TELECOM ITALIA]1,625 2029-01-18	EUR	288	0,18	288	0,18
XS2342732562 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INTL FINA]3,748 2027-12	EUR	100	0,06	100	0,06
XS2358483258 - Obligaciones[VMED 02 UK FINANCIAL]2,250 2031-07	GBP	287	0,18	306	0,19
XS2363235107 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA]3,500 2029-07-	EUR	402	0,25	406	0,26
XS2380124227 - Obligaciones[CASTELLUM AB]3,125 2026-12-02	EUR	597	0,37	592	0,37
XS2384717703 - Obligaciones[UTMOST GROUP]2,000 2031-12-15	GBP	955	0,59	939	0,59
XS2456432413 - Obligaciones[RABOBANK NEDERLAND]2,437 2029-06-2	EUR	611	0,38	608	0,38
XS2463450408 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]3,187 2028-03-30	EUR	207	0,13	209	0,13
XS2532478430 - Bonos[TREOS FINANCE GROUP]3,625 2028-04-15	EUR	304	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	203	0,13	206	0,13
XS2602037629 - Obligaciones[INN GROUP NV]3,187 2030-09-12	EUR	212	0,13	212	0,13
XS2610457967 - Obligaciones[AXA]5,500 2043-07-11	EUR	327	0,20	330	0,21
XS2638560156 - Bonos[CESKA SPORTELNA]5,943 2027-06-29	EUR	0	0,00	304	0,19
XS2641055012 - Bonos[NOVA LJUBLJANSKA BAN]7,125 2027-06-27	EUR	0	0,00	614	0,39
XS2641794081 - Bonos[ALPERIA]5,701 2028-07-05	EUR	208	0,13	212	0,13
XS2678749990 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]5,272 2033-09	EUR	539	0,33	542	0,34
XS2696224315 - Obligaciones[PIAGGIO CSPA]3,250 2030-10-05	EUR	939	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	323	0,20	322	0,20
XS2761358055 - Obligaciones[ACHMEA BV]3,000 2034-02-07	EUR	895	0,55	891	0,56
XS2762369549 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA]4,875 2036-02	EUR	313	0,19	316	0,20
XS2775027043 - Obligaciones[AUTOSTRADE S.P.A.]4,250 2032-06-28	EUR	618	0,38	621	0,39
XS2778270772 - Bonos[GROUPE FNAC]3,000 2029-04-01	EUR	207	0,13	208	0,13
XS2779814750 - Bonos[LANDSBANKI ISLANDS]5,000 2028-05-13	EUR	206	0,13	209	0,13
XS2791973055 - Bonos[TOYOTA MOTOR CORPORA]0,766 2028-03-22	EUR	502	0,31	502	0,32
XS2798125907 - Obligaciones[ATRADIUS FINANCE]5,000 2034-04-17	EUR	1.058	0,65	634	0,40
XS2800653581 - Bonos[CA AUTOBANK SPA]3,750 2027-04-12	EUR	0	0,00	304	0,19
XS2802883731 - Obligaciones[DUFREY AG]2,375 2031-04-18	EUR	102	0,06	104	0,07
XS2802891833 - Bonos[PORSCHE AG]3,750 2029-09-27	EUR	1.304	0,81	1.315	0,83
XS2803804314 - Obligaciones[POSTNL]4,750 2031-06-12	EUR	832	0,51	837	0,53
XS2807518639 - Bonos[TELE DANMARK]5,186 2029-08-02	EUR	625	0,39	637	0,40
XS2815984732 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA]4,000 2030-05-	EUR	922	0,57	932	0,59
XS2822505439 - Bonos[EPH FIN INTERNATIONAL]5,875 2029-11-30	EUR	531	0,33	535	0,34
XS2828830153 - Obligaciones[PHOENIX GROUP HOLDIN]4,250 2029-12	USD	932	0,58	910	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	0	0,00	508	0,32
XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	532	0,33	532	0,34
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	822	0,51	830	0,52
XS2847665390 - Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2030-01-04	EUR	656	0,41	671	0,42
XS2852136816 - Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	206	0,13	207	0,13
XS2884012332 - Bonos POZAVAROVALNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	788	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	917	0,57	931	0,59
XS2898168443 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2030-03	EUR	317	0,20	314	0,20
XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	270	0,17	262	0,17
XS2972971399 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	702	0,43	707	0,45
US00206R3003 - Bonos AT&T INC. 1,337 2066-11-01	USD	448	0,28	474	0,30
DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	696	0,43	700	0,44
FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	914	0,56	913	0,58
XS2582360330 - Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-	EUR	514	0,32	518	0,33
XS3040382098 - Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	809	0,50	806	0,51
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	1.014	0,63	1.015	0,64
FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	495	0,31	496	0,31
XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	599	0,37	602	0,38
FR001400WJR8 - Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	310	0,19	310	0,20
XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2030-11	EUR	203	0,13	204	0,13
XS3076304602 - Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2030-05-21	EUR	311	0,19	312	0,20
XS1751476679 - Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2028-01-18	USD	174	0,11	170	0,11
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2.971	1,84	2.990	1,89
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15	EUR	652	0,40	643	0,41
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,372 2031-11-15	EUR	324	0,20	321	0,20
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2031-11-15	EUR	541	0,33	537	0,34
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	600	0,37	600	0,38
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	798	0,49	799	0,50
BE6363767821 - Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	512	0,32	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	211	0,13	207	0,13
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	998	0,62	1.003	0,63
XS2385390724 - Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-	EUR	573	0,35	559	0,35
XS3124962088 - Obligaciones EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	491	0,30	491	0,31
AT000B122403 - Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	1.400	0,87	1.410	0,89
XS3170907060 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	497	0,31	500	0,32
FR0014012PH2 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	494	0,31	494	0,31
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	250	0,15	253	0,16
XS3025437982 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 5,500 2031-03	EUR	1.003	0,62	1.027	0,65
FR00140102F4 - Obligaciones TISSEO COLLECTIVITIE 4,110 2038-06	EUR	298	0,18	298	0,19
PTCGDFOM0034 - Obligaciones CRL CREDITO AGRICOLA 3,000 2031-10	EUR	295	0,18	297	0,19
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	499	0,31	484	0,31
BE0390256254 - Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-1	EUR	491	0,30	493	0,31
XS3182049935 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09	EUR	390	0,24	393	0,25
XS3197749479 - Obligaciones ACHMEA BV 2,875 2036-01-21	EUR	299	0,18	291	0,18
XS3207981161 - Bonos MAIRE TECNIMONT 2,000 2030-11-13	EUR	504	0,31	514	0,32
XS3224498108 - Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	592	0,37	596	0,38
XS2854423386 - Bonos SOFTBANK 2,687 2029-01-08	EUR	254	0,16	256	0,16
PTBOTBOM0007 - Bonos BANCO CTT 3,750 2028-11-17	EUR	500	0,31	501	0,32
XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	694	0,43	697	0,44
FR00140142Q7 - Bonos NEW IMMO HOLDING 4,950 2030-11-14	EUR	200	0,12	201	0,13
XS2929365083 - Obligaciones ATHORA NETHERLANDS 3,375 2031-05-1	EUR	530	0,33	520	0,33
BE0390264332 - Obligaciones SLFIN NV 4,250 2032-05-25	EUR	604	0,37	602	0,38
AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,187 2032-04-15	EUR	1.055	0,65	1.043	0,66
XS2764880667 - Obligaciones ALIMENTACION COUCHE 4,011 2036-02-	EUR	603	0,37	601	0,38
FR0014015FW5 - Obligaciones EDENRED 3,750 2033-01-15	EUR	301	0,19	0	0,00
IT0005690869 - Obligaciones BANCA IFIS 4,546 2036-04-21	EUR	946	0,58	0	0,00
IT0005689168 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 3,000 2035-07-21	EUR	1.020	0,63	0	0,00
XS3277147834 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 4,125 2033-01	EUR	801	0,49	0	0,00
XS3285687219 - Obligaciones IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-08	EUR	496	0,31	0	0,00
FR00140112W8 - Obligaciones SOGECAP 3,125 2035-07-08	EUR	1.025	0,63	0	0,00
XS3285384403 - Bonos GRENKE FINANCE 3,875 2031-01-09	EUR	398	0,25	0	0,00
XS3290846040 - Obligaciones NATIONAL BANK OF GRE 2,900 2031-08	EUR	200	0,12	0	0,00
XS3285554096 - Bonos ALPHABET INC/CA-CL C 4,125 2029-02-13	GBP	921	0,57	0	0,00
XS3239332359 - Obligaciones WPP 3,625 2031-06-09	EUR	689	0,43	0	0,00
AT0000A3NRE3 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,625 2035-11-26	EUR	595	0,37	0	0,00
XS3205843702 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 3,875 2031-10	EUR	792	0,49	0	0,00
XS3135127119 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,875 2028-07-21	EUR	791	0,49	0	0,00
XS2891674637 - Bonos ELM BV FOR JULIUS BA 3,875 2029-09-13	EUR	507	0,31	0	0,00
XS2484362558 - Obligaciones ACCIONA 2,501 2028-01-24	EUR	196	0,12	0	0,00
XS3017995518 - Bonos SIG COMBIBLOC PURCHA 3,750 2030-03-19	EUR	282	0,17	0	0,00
PTBOTCOM0006 - Bonos BANCO CTT 4,250 2029-10-30	EUR	402	0,25	0	0,00
FR0014012S89 - Obligaciones CAP GEMINI 3,500 2034-09-25	EUR	483	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGNVKM0008 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS R 2,325 2029-02-14	EUR	487	0,30	0	0,00
XS3103692250 - Bonos SUPERNOVA INVEST GMB 5,000 2030-06-24	EUR	615	0,38	0	0,00
FR0014010126 - Obligaciones CARMILA SA 3,750 2033-01-13	EUR	689	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.719	58,53	87.673	55,41
PTME92JM0008 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,009 2026-11-16	EUR	193	0,12	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	451	0,28	455	0,29
FI4000399696 - Obligaciones CARGOTEC CORP-B SHAR 1,625 2026-09	EUR	399	0,25	397	0,25
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	403	0,25
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	201	0,12	0	0,00
US38147UAD90 - Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2026-01-	USD	0	0,00	680	0,43
US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	441	0,27	0	0,00
US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	263	0,16	0	0,00
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	362	0,22	0	0,00
USU0507QAA59 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2027-06	USD	262	0,16	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	997	0,62	995	0,63
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	493	0,30	0	0,00
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	797	0,49	0	0,00
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	695	0,43	694	0,44
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	801	0,49	807	0,51
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	1.207	0,75	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	0	0,00	500	0,32
XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	302	0,19	0	0,00
XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	502	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.366	5,17	7.953	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.634	72,07	104.751	66,20
XS3199084636 - Pagarés FICANTIER 2,795 2026-04-01	EUR	0	0,00	592	0,37
PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	570	0,35	570	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		570	0,35	1.162	0,73
TOTAL RENTA FIJA		117.204	72,42	105.914	66,93
LU0321462870 - Acciones XTRACKERS II CROSSOVER SHORT D	EUR	0	0,00	291	0,18
TOTAL IIC		0	0,00	291	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.204	72,42	106.205	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.992	96,39	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)