

MORABANC-ARCANO RF PRIVADA 2027, F.I.

Nº Registro CNMV: 5841

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: ARCANO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.arcanopartners.com>.

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

Dirección

C/ Ortega y Gasset, 29 28006 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

client_servicing@arcanopartners.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija, al menos 90% en privada, pudiendo ser el resto en deuda pública o privada, incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean liquidos, y depositos. Los emisores/mercados serán de la OCDE. La TAE neta ESTIMADA NO GARANTIZADA es del 3,25% para suscripciones hasta el 30/04/2024 inclusive y mantenidas a 31/12/2027. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Si el participante reembolsa antes del 31/12/2027, el participante no se beneficiará del objetivo de rentabilidad y podrá tener pérdidas significativas. LA RENTABILIDAD ESTIMADA NO ESTÁ GARANTIZADA. Las emisiones tendrán en el momento de la compra, al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o igual a España y hasta un 10% con una baja calificación crediticia (mínimo B-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se comprará al contado a partir del 01/05/2024 y se prevé mantener hasta el vencimiento de la estrategia. La duración media estimada inicial de cartera estará en torno a 3 años y 7 meses e irá disminuyendo al acercarse al horizonte temporal. Hasta el 30/04/2024 inclusive y desde el 01/01/2028 inclusive, se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. En los 3 meses siguientes a 31/12/2027 se comunicará a los participantes las nuevas condiciones. Se invierte hasta 10% en IIC.

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	0,08	0,13	0,08	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,92	1,74	2,34

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	558.408,48	568.824,34
Nº de Partícipes	419	423
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59.382	106,3410
2024	59.385	104,3988
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,86	1,48	0,37	1,19	2,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	07-04-2025	-0,46	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	10-04-2025	0,43	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	2,01	1,40	1,38	1,46				
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,61	0,61	0,73						

(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.

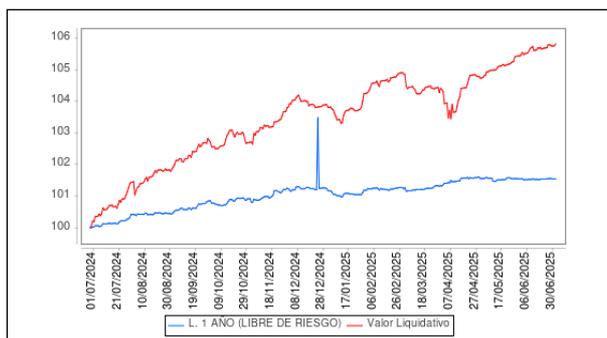
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	0,86			

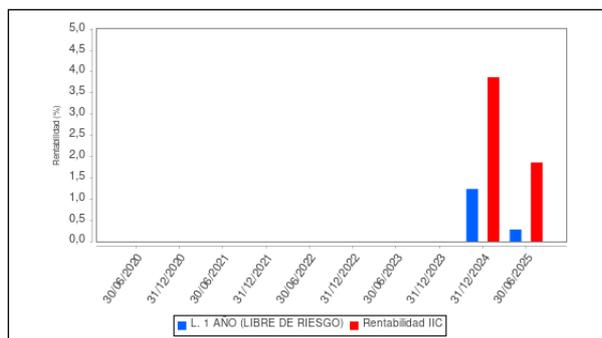
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.520	420	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
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	0	0	0
Global	0	0	0
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	59.520	420	1,86

*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	58.889	99,17	59.416	100,05
* Cartera interior	1.844	3,11	1.175	1,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	56.082	94,44	56.991	95,97
* Intereses de la cartera de inversión	962	1,62	1.250	2,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	1,12	147	0,25
(+/-) RESTO	-175	-0,29	-178	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	59.382	100,00 %	59.385	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.385	58.775	59.385	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,85	-2,78	-1,85	-33,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	3,78	1,85	-51,67
(+) Rendimientos de gestión	2,36	4,34	2,36	-46,10
+ Intereses	2,33	2,33	2,33	-0,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,14	2,33	2,14	-8,76
± 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)	0,21	-0,31	0,21	-165,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	93,44
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-308,69
± Otros rendimientos	-2,35	0,00	-2,35	-161.529,18
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-0,53	-5,20
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-2,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-72,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-39,75
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	8.479,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	8.479,91
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.382	59.385	59.382	

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

3. Inversiones financieras

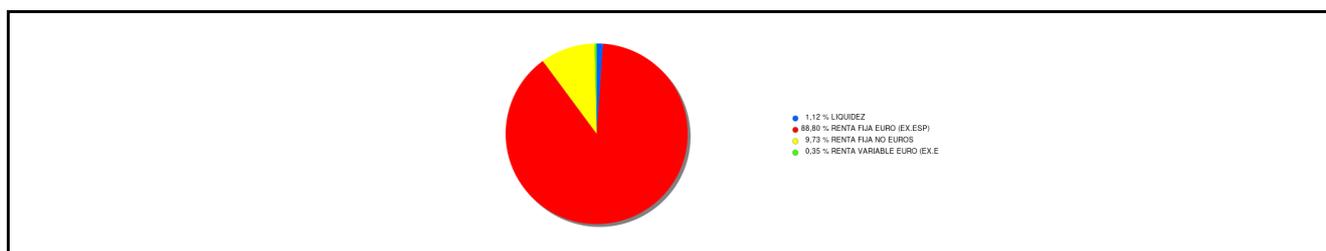
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL RENTA FIJA	1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.875	94,09	56.705	95,49
TOTAL RENTA FIJA	55.875	94,09	56.705	95,49
TOTAL IIC	208	0,35	367	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.083	94,44	57.072	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.914	97,53	58.246	98,08

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
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	5.647	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5647	
TOTAL OBLIGACIONES		5647	

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

No aplicable.

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.

Sólido primer semestre para el crédito europeo en un contexto de factores técnicos favorables y relajación de la política monetaria.

Junio fue otro mes positivo para los mercados de crédito europeos, respaldados por la mejora de la confianza de los inversores y unos sólidos indicadores técnicos. La mayoría de las principales clases de activos de renta fija registraron ganancias, con el alto rendimiento subiendo un 0,4 % (en lo que va de año: +2,4 %), los préstamos apalancados un 0,1 % (en lo que va de año: +2,3 %) y el grado de inversión un 0,3 % (en lo que va de año: +1,8 %). Mientras tanto, la renta variable estadounidense siguió repuntando, con el S&P 500 y el NASDAQ alcanzando nuevos máximos históricos, aunque la mayoría de los índices bursátiles europeos cerraron el mes con ligeras pérdidas.

El fondo obtuvo una rentabilidad neta del +1,86 %, lo que refleja su sólido rendimiento relativo en un contexto de mercado complejo. Teniendo en cuenta el objetivo anual del 3,25 % para el fondo, se trata de otro buen resultado, favorecido por la selección de créditos y el optimismo reinante al final del semestre.

Factores que impulsaron el mercado en el primer semestre de 2025

El rendimiento en el primer semestre de 2025 se vio respaldado por varios factores clave. Uno de los más significativos fue el fuerte impulso técnico, impulsado por las entradas constantes en la clase de activos y la demanda sostenida de los

inversores por rentabilidad y ingresos estables. Además, el entorno de política monetaria se volvió más acomodaticio, y el Banco Central Europeo aplicó en junio una bajada de tipos de 25 puntos básicos, ampliamente esperada. Esta medida situó el tipo de depósito en el 2,00 %, mientras que la inflación de la zona euro volvió al objetivo del 2,0 % del banco central. La combinación de la política de flexibilización y los sólidos fundamentos contribuyó a un nuevo estrechamiento de los diferenciales de crédito. En particular, el índice iTraxx Xover cerró el mes en 284 puntos básicos, acercándose a los mínimos del año y señalando un sentimiento constructivo en los mercados de crédito europeos.

Actividad del mercado primario

La emisión en el mercado primario se mantuvo sólida durante el mes de junio, con una actividad especialmente intensa en los segmentos de alto rendimiento y préstamos apalancados. Solo la emisión europea de alto rendimiento ascendió a aproximadamente 26.000 millones de euros en junio, lo que supone uno de los meses con mayor oferta de la historia. Este volumen sustancial fue fácilmente absorbido por los saldos de efectivo existentes y las entradas continuas en la clase de activos. La emisión de préstamos apalancados también alcanzó niveles récord, con alrededor de 34.000 millones de euros emitidos en 50 operaciones durante el mes. A pesar de los elevados volúmenes, la actividad del mercado primario en ambas clases de activos siguió concentrándose en gran medida en operaciones de reajuste de precios y refinanciación, lo que limitó la disponibilidad de operaciones con «dinero nuevo» real. El mercado de obligaciones de préstamos garantizados (CLO) también mantuvo unos niveles de emisión saludables, con casi 6.000 millones de euros emitidos en 14 operaciones. Entre ellas se encuentra la segunda CLO de la plataforma Arcano, un hito importante que refuerza aún más la posición de la empresa en el ámbito del crédito estructurado europeo.

Fundamentos y perspectiva sectorial

Los fundamentos crediticios se mantuvieron sólidos en el primer semestre del año, con unos beneficios resistentes y unos indicadores de apalancamiento generalmente estables en la mayoría de los sectores. Los sectores defensivos siguieron obteniendo mejores resultados, mientras que los cíclicos, como el automovilístico y el de la construcción, mostraron señales mixtas, lo que requirió un posicionamiento más selectivo.

A pesar de los vientos en contra a nivel macroeconómico, como las tensiones geopolíticas, las fricciones comerciales y la desaceleración del crecimiento mundial, los mercados crediticios se mantuvieron boyantes, respaldados por la confianza de los inversores en que la inflación está bajo control y que se mantiene la posibilidad de una mayor flexibilización monetaria.

Perspectivas para el segundo semestre de 2025

Mantenemos una perspectiva constructiva para el segundo semestre de 2025, especialmente en el ámbito del alto rendimiento europeo y los préstamos apalancados, donde el apoyo técnico y las valoraciones atractivas siguen proporcionando un contexto sólido. Al mismo tiempo, permanecemos alerta ante la evolución de los riesgos macroeconómicos y seguimos de cerca la evolución de la política de los bancos centrales, los cambios en la dinámica del comercio mundial y las tensiones geopolíticas, así como los signos de debilidad sectorial que podrían afectar a los fundamentos del crédito.

Nuestro enfoque de inversión sigue centrado en una asignación selectiva a empresas resilientes que demuestran una sólida generación de flujo de caja y una gestión financiera disciplinada. Con esta estrategia ascendente y ajustada al riesgo, nuestro objetivo sigue siendo el mismo: ofrecer rentabilidades atractivas y estables a nuestros inversores, incluso en un entorno de mercado complejo y en continua evolución.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se han producido cambios significativos en la cartera durante 2025. Hemos reinvertido los cupones recibidos en diversos valores con grado de inversión y en algunos valores de alto rendimiento (Alsea, International Design Group y TAP), en línea con el mandato (10 % de alto rendimiento).

En la cartera IG, hemos ampliado nuestras posiciones en Coty y Zegona.

En el segmento de alto rendimiento, hemos reducido aún más nuestra posición en un bono que consideramos que cotiza caro (TK Elevator) y también hemos vendido House of HR, ya que han aumentado nuestras preocupaciones sobre las perspectivas del negocio.

La duración del fondo se ha reducido a medida que nos acercamos al vencimiento del fondo, con una duración aproximada de 2,1 años al cierre del primer semestre del ejercicio fiscal 25.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El fondo ha presentado una variación del 1,9% en cuanto a rentabilidad en el último semestre.

Un total de 59.381.702,39 euros fue patrimonio. Siendo el total de participes 420.

En cuanto a los gastos de administración y depositaria ascendieron a 3.000 euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 1T 2025 el fondo Mora-Arcano Renta Fija 2027 FI está invertido al 99% en 41 bonos. Por países, Reino Unido, Estados Unidos y Francia representan el 23%, 17% y 16% de la cartera. Por sectores hay un 27% en entidades financieras, un 16% en Auto y un 8% en Servicios.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay préstamos

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Ninguna actividad

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

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.

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2859406139 - Bonos ZEGONA FINANCE PLC 3,375 2029-07-15	EUR	1.328	2,24	1.175	1,98
XS2432286974 - Bonos FOOD SERVICE PROJECT 2,750 2027-01-21	EUR	503	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL RENTA FIJA		1.831	3,08	1.175	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.831	3,08	1.175	1,98
XS1998904921 - Bonos KKR GRP FIN CO V LLC 1,625 2029-05-22	EUR	1.897	3,19	1.868	3,15
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	2.160	3,64	2.111	3,56
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE-KLM 8,125 2028-05-31	EUR	2.026	3,41	2.060	3,47
FR001400AKP6 - Obligaciones BNP PARIBAS 2,750 2028-07-25	EUR	1.884	3,17	1.872	3,15
XS2644410214 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	2.072	3,49	2.069	3,48
XS2719998952 - Bonos EG GLOBAL FINANCE PL 5,500 2028-11-30	EUR	221	0,37	225	0,38
XS2719293826 - Obligaciones INTL DESIGN GROUP 5,000 2028-11-15	EUR	505	0,85	393	0,66
XS2541618299 - Bonos VILLA DUTCH BIDCO BV 4,500 2029-11-03	EUR	0	0,00	401	0,67
XS2445836286 - Bonos CERVED INFORMATION S 3,000 2029-02-15	EUR	193	0,33	192	0,32
XS2763521643 - Bonos KRONOS INTERNATIONAL 4,750 2029-03-15	EUR	433	0,73	442	0,74
XS2439248472 - Bonos INTER MEDIA COMMUNIC 3,375 2027-02-09	EUR	0	0,00	602	1,01
XS2719090636 - Bonos INEOS QUATTRO FINANC 4,250 2029-03-15	EUR	500	0,84	537	0,90
XS2287912450 - Bonos VERISURE MIDHOLDING 2,625 2029-02-15	EUR	602	1,01	600	1,01
XS2762276967 - Bonos INEOS FINANCE PLC 3,187 2029-04-15	EUR	508	0,86	526	0,89
XS2436313196 - Bonos KANE BIDCO LTD 2,500 2027-02-15	EUR	503	0,85	499	0,84
XS2199597456 - Bonos TK ELEVATOR MIDCO GM 2,187 2027-07-15	EUR	0	0,00	498	0,84
XS1629774230 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2049-06-14	EUR	2.091	3,52	2.031	3,42
XS2696111389 - Bonos BOOST NEWCO BORROWER 4,250 2031-01-15	GBP	1.887	3,18	1.950	3,28
XS2580220171 - Bonos AA BOND CO LTD 4,225 2028-01-31	GBP	1.874	3,16	1.926	3,24
XS2701595592 - Bonos RAC BOND CO PLC 4,125 2028-11-06	GBP	1.903	3,21	1.963	3,31
FR0014006IX6 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,000 2049-02-15	EUR	2.108	3,55	2.050	3,45
XS2195190520 - Bonos SSE PLC 3,125 2049-07-14	EUR	1.945	3,28	1.951	3,28
XS2484502823 - Bonos TDC NET ASJ 5,056 2028-05-31	EUR	2.193	3,69	2.195	3,70
FR0014004UE6 - Bonos VALEO SE 1,000 2028-08-03	EUR	1.079	1,82	1.073	1,81
XS2117435904 - Bonos INTERMEDIATE CAPITAL 1,625 2027-02-17	EUR	2.130	3,59	2.084	3,51
DE000A3H2TA0 - Bonos SCHAFFLER AG 3,375 2028-10-12	EUR	2.060	3,47	2.061	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-	EUR	2.069	3,48	2.011	3,39
XS2463988795 - Bonos EQT AB 2,375 2028-04-06	EUR	2.175	3,66	2.137	3,60
XS2267889991 - Bonos AUTOSTRADE PER LITA 2,000 2028-12-04	EUR	1.732	2,92	1.718	2,89
XS1693281617 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 1,625 2027-10-03	EUR	2.042	3,44	2.044	3,44
XS2491664137 - Obligaciones EUROFINS SCIENTIFIC 4,000 2029-07-	EUR	1.031	1,74	1.019	1,72
XS2626289222 - Bonos 3I GROUP PLC 4,875 2029-06-14	EUR	2.019	3,40	2.039	3,43
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.733	2,92	1.742	2,93
XS1799641045 - Bonos LKQ CORP 2,062 2028-04-01	EUR	2.007	3,38	2.018	3,40
XS2296203123 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,750 2028-02-11	EUR	717	1,21	711	1,20
XS2623496085 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1.940	3,27	1.968	3,31
XS1734066811 - Bonos PVH CORP 1,562 2027-12-15	EUR	2.113	3,56	2.097	3,53
XS2688529135 - Obligaciones COTY INC 2,875 2028-09-15	EUR	1.140	1,92	628	1,06
XS2808453455 - Bonos DRAX GROUP PLC 2,664 2029-04-15	EUR	503	0,85	507	0,85
XS2900445375 - Bonos ACCORINVEST GROUP SA 3,187 2029-10-15	EUR	735	1,24	740	1,25
XS2805234700 - Bonos FLUTTER TREASURY DAC 2,500 2029-04-29	EUR	1.143	1,93	1.147	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.875	94,09	56.705	95,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.875	94,09	56.705	95,49
TOTAL RENTA FIJA		55.875	94,09	56.705	95,49
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	208	0,35	66	0,11
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	0	0,00	301	0,51
TOTAL IIC		208	0,35	367	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.083	94,44	57.072	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.914	97,53	58.246	98,08

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)

No aplicable.