

## EDM HORIZONTE 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5815

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** nd

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

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

### Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

### Correo Electrónico

[edm@edm.es](mailto:edm@edm.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: 03/11/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es obtener a 31/3/26 el 100% de la inversión inicial/mantenida a 19/12/2023 tras el pago de dos rendimientos fijos del 4,5% (15/1/25) y del 4,5% (15/1/26) con su retención. TAE NO GARANTIZADA: 3,8% para suscripciones a 19/12/23 mantenidas a 31/3/26. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta 19/12/23 y desde 1/4/26, ambos inclusive, se invertirá en activos que preserven y estabilicen el VL. Durante la estrategia se invertirá principalmente en RF privada de emisores y/o mercados OCDE (máx. 10% emergentes) y en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados. Hasta el 19/12/23, inclusive, se comprará a plazo la cartera. Al inicio la duración es de 2,3 años, se irá reduciendo a medida que se acerque el vencimiento. En la fecha de la compra, mínimo 75% de la cartera tendrá rating igual o superior al de España o Investment Grade. Hasta 25% en activos con rating inferior, mínimo B-, según S&P o equivalente. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La rentabilidad bruta estimada de la renta fija y liquidez será al vencimiento del 11,06%. Y permitirá lograr, de no materializarse otros riesgos, el objetivo de rentabilidad no garantizado (incluidos los rendimientos fijos) descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1,46%, para todos los periodos. Riesgo divisa 10%.

#### **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	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	1,57	0,60	4,91

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	4.799.005,89	4.857.347,92
Nº de Partícipes	1.010	1.026
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	49.595	10,3344
2024	51.657	10,6349
2023	51.105	10,2173
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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,82	0,82	-3,61	0,83	1,68	4,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	07-04-2025	-4,20	16-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	10-04-2025	0,14	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,12	0,54	8,65	0,51	0,65	0,82			
Ibex-35	13,96	13,96	17,28	12,82	12,82	13,18			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,10	0,02	0,53	0,69	0,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,44	0,12	0,00	0,12			

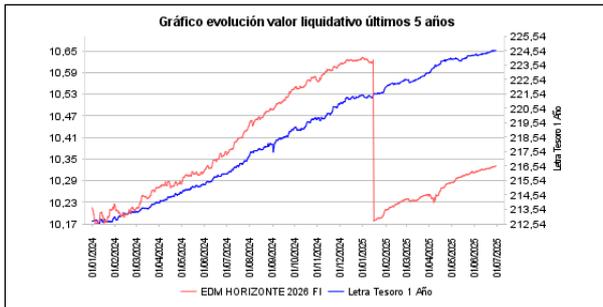
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

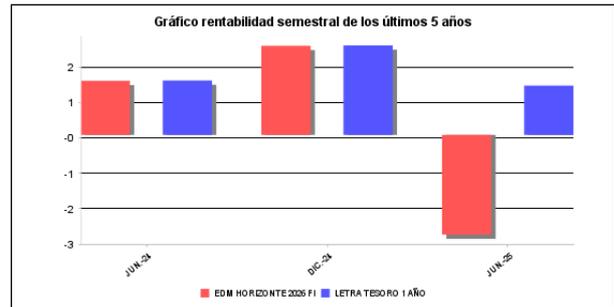
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,00		

(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.

### 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	499.769	2.635	1,86
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	20.733	15	2,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	140.433	849	-4,07
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	181.476	833	1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	199.222	1.156	1,44
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	60.324	1.127	-1,93
<b>Total fondos</b>	<b>1.101.956</b>	<b>6.615</b>	<b>0,69</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.167	99,14	51.194	99,10
* Cartera interior	6.407	12,92	7.630	14,77
* Cartera exterior	41.221	83,12	42.123	81,54
* Intereses de la cartera de inversión	1.538	3,10	1.441	2,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	490	0,99	521	1,01
(+/-) RESTO	-62	-0,13	-58	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	49.595	100,00 %	51.657	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)	51.657	51.453	51.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,21	-2,09	-1,21	-44,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	2,48	-2,93	-212,82
(+) Rendimientos de gestión	1,78	2,81	1,78	-39,10
+ Intereses	2,03	2,17	2,03	-10,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,66	-0,26	-137,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	209.700,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,01	-0,01	0,01	-161,11
(-) Gastos repercutidos	-4,71	-0,35	-4,71	1.219,04
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-5,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	166,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,64
- Otros gastos repercutidos	-4,40	-0,03	-4,40	16.153,03
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.595	51.657	49.595	

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

### 3. Inversiones financieras

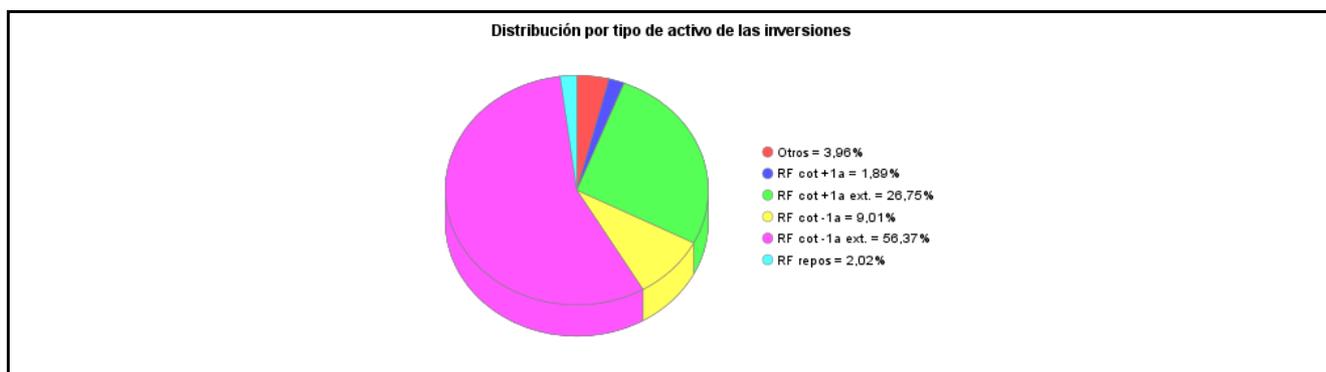
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.407	10,90	5.430	10,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	2,02	2.200	4,26
TOTAL RENTA FIJA	6.407	12,92	7.630	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.407	12,92	7.630	14,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.221	83,12	42.123	81,54
TOTAL RENTA FIJA	41.221	83,12	42.123	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.221	83,12	42.123	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.629	96,04	49.753	96,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el primer semestre de 2025, la IIC no ha tenido Hechos Relevantes.

--

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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 existen accionistas significativos en la IIC para el primer semestre del año.
No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

**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 de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad y una sucesión de eventos macroeconómicos y geopolíticos que han puesto a prueba la resiliencia de los mercados. El catalizador fue el llamado "Liberation Day", cuando la nueva administración estadounidense anunció un giro en su política comercial con la imposición de aranceles generalizados. Este movimiento provocó una corrección abrupta en los principales índices bursátiles y un repunte significativo en los tipos de interés, generando incertidumbre global y revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, como la del Banco Mundial, que ajustó el PIB esperado de EE. UU. en 2025 en -0,9%.

A pesar del impacto inicial, los mercados protagonizaron una de las recuperaciones más rápidas de la historia reciente, impulsados por una sólida temporada de resultados empresariales y por la moderación y flexibilidad del discurso comercial

de Donald Trump. Esta rápida reversión del sentimiento inversor ha puesto de manifiesto la fortaleza estructural de determinados segmentos del mercado, como el sector tecnológico, aislado de las presiones de los aranceles y las compañías con exposición a Inteligencia Artificial, aunque persisten dudas sobre la visibilidad CAPEX de las compañías en un entorno de mayor incertidumbre regulatoria y comercial.

En cuanto al comportamiento de los mercados bursátiles, Europa ha tenido un comportamiento claramente superior al de Estados Unidos durante este primer semestre. Mientras que los mercados estadounidenses se vieron lastrados por la incertidumbre derivada de la nueva política comercial y la caída del dólar, los índices europeos se beneficiaron de una mayor estabilidad macroeconómica, una menor exposición a las tensiones arancelarias y el impulso generado por los planes de inversión en infraestructura y defensa anunciados por Alemania. Esta combinación de factores, junto al descuento en valoración, han favorecido una rotación hacia activos europeos, que han mostrado una mayor resiliencia y atractivo relativo frente a sus homólogos estadounidenses, especialmente en sectores industriales, financieros y de consumo básico.

En el universo de la renta fija, la reacción inicial a la política comercial estadounidense provocó un repunte de los tipos largos, con el bono a 10 años estadounidense subiendo más de 50 puntos básicos en abril. Sin embargo, la estabilización posterior y las expectativas de recortes por parte de la FED y el BCE han contribuido a una cierta normalización en los mercados de deuda. Los spreads de crédito se han mantenido relativamente estables para el nivel de incertidumbre y volatilidad que hemos visto en el semestre. Destaca también el buen comportamiento del segmento Investment Grade en Europa.

Cerramos esta primera mitad del año con resultados positivos en los fondos gestionados, especialmente aquellos con exposición a calidad y tecnología. La prima de calidad ha seguido actuando como refugio ante la incertidumbre macroeconómica y política. Mantenemos una visión constructiva pero prudente, conscientes de los riesgos latentes, y confiamos en que nuestra selección de valores y enfoque disciplinado seguirán generando valor para nuestros inversores.

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

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión Bottom Up. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En los fondos de Renta Fija, el posicionamiento ha estado centrado en deuda soberana, donde hemos ido aprovechando la volatilidad para aumentar duración y crédito Investment Grade, En el segmento de más riesgo, hemos sido muy selectivos con los emisores ya que en un entorno como el actual muchas compañías podría tener problemas para refinanciar su deuda y con los spreads de crédito en niveles tan bajos no vemos valor para el riesgo que estas asumiendo.

#### C) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,10%, con un resultado del 0,199%.

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

El patrimonio total de EDM Horizonte 2026 alcanza en el semestre los 49.594.981,15 Euros. El número de participes del fondo al final del semestre es de 1.010.

EDM Horizonte 2026 ha tenido una rentabilidad semestral del -2,82%.

Los gastos totales soportados (TER) en el trimestre por EDM Horizonte 2026 son 0,32%

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,00%. El fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

La evolución del VL está en línea con el objetivo de rentabilidad esperada a vencimiento.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se ha comprado ELIS 26, AKEFP 26 y Coty 26. Se ha vendido BAC 26m NWG 26 y SANT 26.

B) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operaciones con derivados.

D) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/06/2025), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 0,67 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,36%. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB+.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual acumulada de EDM Horizonte 2026 fue del 6,12%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Dada la estrategia del fondo, la gestora no imputa gastos derivados del servicio de análisis.

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

No aplica.

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

Encaramos la segunda mitad de 2025 con un optimismo prudente, conscientes de que el entorno macroeconómico y geopolítico seguirá presentando desafíos relevantes. Las valoraciones, en general, se mantienen en niveles razonables, y la dispersión entre regiones y sectores abre oportunidades selectivas para los inversores con un enfoque fundamental. En este contexto, confiamos en que las compañías en cartera caracterizadas por su calidad, solidez financiera y capacidad de generación de caja seguirán mostrando un comportamiento diferencial.

Las perspectivas de mercado apuntan a un escenario favorable para las acciones internacionales y los beneficiarios estructurales de la inteligencia artificial, más allá de las grandes tecnológicas que han liderado hasta ahora. En EDM, seguiremos centrando nuestros esfuerzos en el análisis fundamental riguroso, lo que nos permitirá mantener un alto grado de visibilidad sobre las estimaciones de beneficios y tomar decisiones de inversión bien fundamentadas.

Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, entender su calidad intrínseca y el valor de sus ventajas competitivas; como el poder de marca o la capacidad de adaptación; no solo nos permite actuar con mayor convicción en entornos volátiles, sino también aprovechar las ineficiencias del mercado en beneficio de nuestros inversores.

En el caso de Renta Fija, seguimos positivos en Investment Grade europeo y aprovecharemos la volatilidad del mercado para ir aumentando la exposición. En este escenario si hubiera ampliación de spreads de crédito, también aprovecharíamos para incorporar compañías de High Yield con gran capacidad de generación de caja y modelos de negocio resilientes.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	938	1,89	938	1,82
FR0013414919 - BONOS ORANO SA 3,375 2026-04-23	EUR	0	0,00	1.389	2,69
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.079	2,09
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE SA 1,250 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.054	2,04
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	969	1,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>938</b>	<b>1,89</b>	<b>5.430</b>	<b>10,52</b>
FR0013414919 - BONOS ORANO SA 3,375 2026-04-23	EUR	1.383	2,79	0	0,00
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	1.074	2,16	0	0,00
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE SA 1,250 2026-01-15	EUR	1.050	2,12	0	0,00
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	963	1,94	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.469</b>	<b>9,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.407</b>	<b>10,90</b>	<b>5.430</b>	<b>10,52</b>
ES0000012N35 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-01-03	EUR	1.000	2,02	2.200	4,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.000</b>	<b>2,02</b>	<b>2.200</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.407</b>	<b>12,92</b>	<b>7.630</b>	<b>14,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.407</b>	<b>12,92</b>	<b>7.630</b>	<b>14,78</b>
BE0002601798 - BONOS BPOST SA 1,250 2026-07-11	EUR	475	0,96	477	0,92
FR0013318102 - BONOS ELIS SA 2,875 2026-02-15	EUR	0	0,00	493	0,95
FR0013399029 - BONOS ACCOR SA 3,000 2026-02-04	EUR	0	0,00	964	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013412707 - BONOS RICI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	0	0,00	1.340	2,59
FR0013518420 - BONOS LILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	0	0,00	481	0,93
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA 0,125 2026-10-14	EUR	194	0,39	0	0,00
XS1384064567 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	1.683	3,26
XS1419869885 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	0	0,00	1.007	1,95
XS1654229373 - BONOS GRAND CITY PROPERTIE 1,375 2026-08-03	EUR	1.377	2,78	0	0,00
XS1729879822 - RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.346	2,61
XS1788515606 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	1.669	3,23
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	1.065	2,06
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	0	0,00	1.450	2,81
XS1843459782 - BONOS INTL FLAVOR & FRAGRA 1,800 2026-09-25	EUR	1.361	2,74	1.360	2,63
XS1881005976 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.011	1,96
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO 2,500 2026-01-16	EUR	0	0,00	975	1,89
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	1.464	2,95	1.458	2,82
XS1991265478 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,808 2026-05-09	EUR	0	0,00	1.361	2,63
XS2013574384 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	1.064	2,06
XS2031871069 - BONOS LOXAM SAS 3,750 2026-07-15	EUR	0	0,00	497	0,96
XS2052290434 - BONOS MATTERHORN TELECOM S 3,125 2026-09-15	EUR	499	1,01	496	0,96
XS2079388828 - RENTA DUFURY AG 2,000 2027-02-15	EUR	746	1,50	752	1,46
XS2112973107 - BONOS CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3,500 2027-02-11	EUR	499	1,01	475	0,92
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL  0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.241	2,40
XS2204842384 - BONOS VERISURE DAC 0,875 2026-07-15	EUR	497	1,00	498	0,96
XS2305244241 - RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	1.212	2,35
XS2305742434 - BONOS IQVIA INC 1,750 2026-03-15	EUR	0	0,00	958	1,85
XS2343873597 - RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	994	2,00	994	1,92
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	1.038	2,01
XS2354326410 - BONOS COTY INC 3,875 2026-04-15	EUR	0	0,00	999	1,93
XS2354444023 - BONOS JDE PEET'S NV 4,244 2026-01-16	EUR	0	0,00	933	1,81
XS2357281174 - BONOS INH HOTEL GROUP SA 4,000 2026-07-02	EUR	1.074	2,17	1.086	2,10
XS2434710799 - BONOS NATIONAL GRID NA INC 0,410 2026-01-20	EUR	0	0,00	941	1,82
XS2497520705 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 4,777 2026-07-19	EUR	1.427	2,88	1.419	2,75
XS2535283548 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	1.124	2,27	1.146	2,22
XS2553825949 - BONOS FAURECIA 7,250 2026-06-15	EUR	0	0,00	230	0,45
XS2597671051 - RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.336	2,59
XS2604697891 - RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN  3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	1.306	2,53
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	1.438	2,78
XS2620201421 - BONOS BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	0	0,00	1.304	2,52
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	1.531	3,09	818	1,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.262</b>	<b>26,75</b>	<b>40.318</b>	<b>78,04</b>
DE000A3LBBG1 - BONOS TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	1.299	2,62	1.306	2,53
FR0013318102 - BONOS ELIS SA 2,875 2026-02-15	EUR	991	2,00	0	0,00
FR0013399029 - BONOS ACCOR SA 1,750 2026-02-04	EUR	951	1,92	0	0,00
FR0013412707 - BONOS RICI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.339	2,70	0	0,00
FR0013518420 - BONOS LILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	478	0,96	0	0,00
FR001400F2Q0 - BONOS AIR FRANCE-KLM 7,250 2026-05-31	EUR	1.046	2,11	0	0,00
XS1419869885 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	1.001	2,02	0	0,00
XS1729879822 - RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	1.346	2,71	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.063	2,14	0	0,00
XS1813724603 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 4,500 2025-03-01	EUR	0	0,00	500	0,97
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	1.444	2,91	0	0,00
XS1881005976 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,500 2026-01-15	EUR	2.522	5,09	0	0,00
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO 2,500 2026-01-16	EUR	1.269	2,56	0	0,00
XS2013574384 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 2,386 2026-02-17	EUR	1.058	2,13	0	0,00
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL  0,850 2026-02-26	EUR	1.237	2,49	0	0,00
XS2305244241 - RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	1.207	2,43	0	0,00
XS2305742434 - BONOS IQVIA INC 1,750 2026-03-15	EUR	952	1,92	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	1.035	2,09	0	0,00
XS2354326410 - BONOS COTY INC 3,875 2026-04-15	EUR	1.496	3,02	0	0,00
XS2354444023 - BONOS JDE PEET'S NV 4,244 2026-01-16	EUR	927	1,87	0	0,00
XS2434710799 - BONOS NATIONAL GRID NA INC 0,410 2026-01-20	EUR	936	1,89	0	0,00
XS2597671051 - RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	1.623	3,27	0	0,00
XS2604697891 - RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN  3,875 2026-03-29	EUR	1.305	2,63	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	1.433	2,89	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>27.959</b>	<b>56,37</b>	<b>1.806</b>	<b>3,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>41.221</b>	<b>83,12</b>	<b>42.123</b>	<b>81,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>41.221</b>	<b>83,12</b>	<b>42.123</b>	<b>81,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.221</b>	<b>83,12</b>	<b>42.123</b>	<b>81,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>47.629</b>	<b>96,04</b>	<b>49.753</b>	<b>96,32</b>

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)**