

## RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.    **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO    **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.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: 04/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

#### Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario

El Fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la SGIIC, en instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos, de emisores fundamentalmente españoles y minoritariamente de otros países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos. El Fondo no tendrá exposición a Renta Variable, materias primas ni riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio."

#### 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	1,10	1,22	1,10	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,96	1,96	3,18

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	95.063.091,19	70.920.360,26
Nº de Partícipes	24.322	20.197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.183.052	12,4449
2024	870.435	12,2734
2023	561.634	11,8284
2022	337.071	11,4488

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,40	0,66	0,73	0,81	1,02	3,76	3,32	-0,48	0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	04-04-2025	-0,02	04-04-2025	-0,06	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	17-04-2025	0,05	16-01-2025	0,05	29-05-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,11	0,11	0,12	0,17	0,12	0,13	0,18	0,23	0,32
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
<b>EURIBOR 3 MESES</b>	1,75	0,00	2,42	3,10	2,06	2,32	1,57	2,88	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,26	0,26	0,26	0,33	0,34	0,33	0,32	0,25	0,20

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

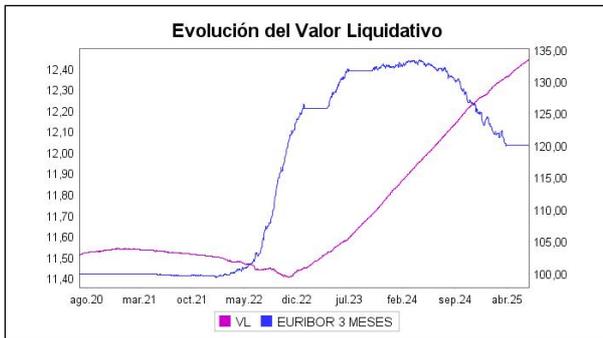
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

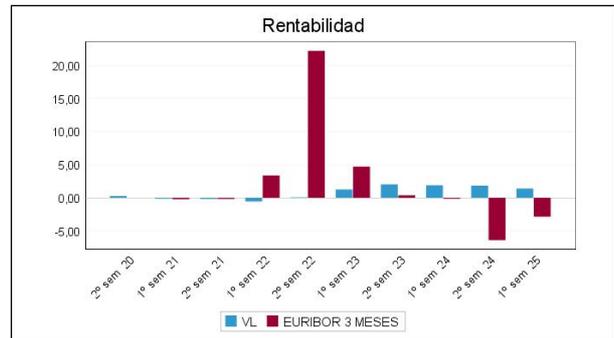
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
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	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
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	1.436.089	32.045	1,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
<b>Total fondos</b>	<b>4.691.613</b>	<b>174.875</b>	<b>1,37</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	1.144.648	96,75	863.751	99,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	124.341	10,51	97.697	11,22
* Cartera exterior	1.007.576	85,17	755.104	86,75
* Intereses de la cartera de inversión	12.731	1,08	10.949	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.929	3,71	7.922	0,91
(+/-) RESTO	-5.525	-0,47	-1.238	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	1.183.052	100,00 %	870.435	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)	870.435	706.712	870.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,66	18,50	28,66	99,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	1,80	1,38	-1,46
(+) Rendimientos de gestión	1,54	1,98	1,54	0,74
+ Intereses	1,52	1,84	1,52	6,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,13	0,04	-65,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	926.429.000,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.507,17
± 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	-0,02	0,01	-0,02	-679,07
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	24,33
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	27,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-1,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	141,97
+ 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	141,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.183.052	870.435	1.183.052	

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

### 3. Inversiones financieras

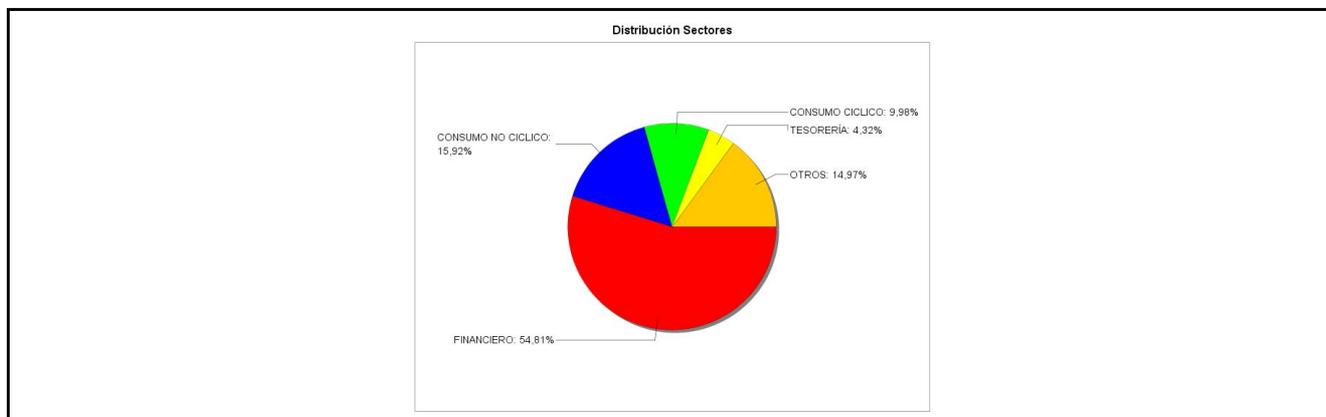
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.642	2,50	25.061	2,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	94.699	7,99	72.637	8,36
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	124.341	10,49	97.697	11,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124.341	10,49	97.697	11,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.007.567	85,12	745.892	86,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	9.212	1,06
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.007.567	85,12	755.104	86,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.007.567	85,12	755.104	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.131.907	95,61	852.802	98,00

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
HCOB Float 07/02/27	C/ Plazo	10.000	Inversión
AIB 3 5/8 07/04/26	V/ Compromiso	7.000	Inversión
RWE 2 1/2 08/24/25	C/ Compromiso	7.000	Inversión
SABSM 1 1/8 03/11/27	C/ Compromiso	8.000	Inversión
AZJAU 3 1/8 06/01/26	C/ Compromiso	9.281	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		41281	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		41281	

#### 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 167.602.199,54 euros, suponiendo un 14,99%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 22.214.320,71 euros, suponiendo un 1,99%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PE IM SUMMA VTO 12/01/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 292833,99 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del

grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 292.833,99 euros, suponiendo un 0,03%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 901,69 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.691,09 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 484.046,49 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.753.981.604,64 euros, suponiendo un 246,38%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo

limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empujado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, nuevos conflictos bélicos entre Israel-Irán, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto una menor volatilidad. Así, hemos visto como el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el semestre cerca del 1,86%. Por el otro lado, en el caso del 10 y 20 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el 10 años el año en 2,365% y acabando el semestre cerca del 2,6% y el 20 años cerró el año en 2,29% y el semestre en 3%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento bastante volátil debido a las noticias vistas durante el semestre. A pesar de ello, el índice de spread de IG ha estrechado ligeramente de 56 pb a 54,5 pb. Por el lado del sector financiero, tanto el índice de bonos senior y subordinado estrecharon desde los niveles vistos a cierre de año.

En el fondo hemos mantenido durante el año un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo de deuda pública y bonos corporativos/financieros de rating grado de inversión.

Durante el semestre, hemos ido reinvertiendo los vencimientos que teníamos en cartera y, al mismo tiempo, invirtiendo el patrimonio que entraba en el fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 64 en social y 76 en gobernanza.

#### c. Índice de referencia

N/A

#### d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 1183,052 millones de euros a fin del periodo frente a 870,435 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 20197 a 24322.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,4% frente al 3,76% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,15% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,11% frente al 0,13% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,4449 a fin del periodo frente a 12,2734 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,4% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -2,85%

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,23 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,66% e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,76% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La liquidez del fondo a cierre el semestre con una liquidez del 3.6% sobre el total del patrimonio.

Durante el primer semestre del año, las operaciones más destacables de la cartera han sido:

- En deuda hemos comprado deuda francesa a corto plazo.
- Por parte del sector financiero las compras más destacables han sido los bonos fijos AIB 3.625 07.04.26 Corp, UBS 0.25 11.03.26 Corp o CABKSM 1.625 04.13.26 Corp, entre otros, y flotantes como NYKRE Float 01.24.27 Corp. Y hemos vendido MQGAU Float 06.25.27 Corp, entre otros.
- Del resto de la cartera de crédito se compraron las siguientes GM 0.85 02.26.26 Corp, COLSM 1.625 11.28.25 Corp, LOUDRE 2.375 11.27.25 Corp y pagarés a corto plazo de Repsol, Arcelomittal o Eni, entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 2,36% y 0,35

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.27, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibx 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.09. El ratio Sortino es de 3.18 mientras que el Downside Risk es 0.11.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAGARE PE IM SUMMA VTO 12/01/2026

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES FI para el primer semestre de 2025 es de 8935.84€, siendo el total anual 17820.17€, que representa un 0.003000% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la incertidumbre sobre las decisiones arancelarias entre EEUU y el resto del mundo podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al mantener la totalidad de la cartera en bonos grado de inversión y una duración corta, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, tenemos una visión constructiva con sobre comportamiento del fondo para los próximos meses gracias a la corta duración y características de los activos invertidos

## PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infrponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas,

superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	8.847	0,75	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	13.215	1,52
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	19.805	1,67	0	0,00
ES0205032032 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2026-02-14	EUR	990	0,08	0	0,00
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II SA MPI 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	2.189	0,25
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	4.626	0,53
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	5.031	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.642	2,50	25.061	2,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.642</b>	<b>2,50</b>	<b>25.061</b>	<b>2,88</b>
FR0129258838 - PAGARE ARCELORMITTAL SA 2,37 2025-10-27	EUR	3.969	0,34	0	0,00
ES0505255655 - PAGARE INSUMA 2,43 2026-05-11	EUR	294	0,02	0	0,00
XS3103694389 - PAGARE ENI SPA 2,18 2025-09-19	EUR	4.973	0,42	0	0,00
XS3104348175 - PAGARE ENI SPA 2,17 2025-10-20	EUR	4.965	0,42	0	0,00
FR0129256113 - PAGARE ARCELORMITTAL SA 2,36 2025-12-17	EUR	9.884	0,84	0	0,00
FR0129253433 - PAGARE ARCELORMITTAL SA 2,34 2025-11-11	EUR	9.905	0,84	0	0,00
XS3093643842 - PAGARE Repsol SA 0,15 2029-01-14	EUR	14.919	1,26	0	0,00
ES0505229122 - PAGARE Prosegur Cash SA 2,36 2025-07-29	EUR	6.677	0,56	0	0,00
ES0513689004 - PAGARE BANKINTER SA 2,05 2025-09-10	EUR	4.974	0,42	0	0,00
ES0505229130 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 2,38 2025-11-04	EUR	11.389	0,96	0	0,00
ES0505255630 - PAGARE INSUMA 2,62 2026-03-10	EUR	782	0,07	0	0,00
ES0505229106 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 2,74 2025-09-08	EUR	4.934	0,42	0	0,00
ES0505229072 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 2,77 2025-07-03	EUR	1.982	0,17	0	0,00
ES0505255614 - PAGARE INSUMA 2,77 2026-01-12	EUR	293	0,02	0	0,00
XS2994673098 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,08 2025-10-31	EUR	490	0,04	0	0,00
ES0500101672 - PAGARE AYUNTAMIENTO DE MADRID 2,72 2025-07-04	EUR	9.875	0,83	0	0,00
ES0513689N54 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,01 2025-02-05	EUR	0	0,00	9.971	1,15
ES0505718355 - PAGARE CESCE SA 2,73 2025-11-17	EUR	977	0,08	975	0,11
ES0505229064 - PAGARE Prosegur Cash SA 3,30 2025-04-03	EUR	0	0,00	6.928	0,80
ES0513689N70 - PAGARE BANKINTER SA 3,10 2025-02-19	EUR	0	0,00	4.966	0,57
ES0513689J84 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,28 2025-01-22	EUR	0	0,00	4.976	0,57
XS2947963554 - ACTIVOS CAIXABANK SA 3,21 2025-02-21	EUR	0	0,00	4.962	0,57
ES0505718330 - PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	975	0,08	974	0,11
ES0505229056 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,41 2025-03-03	EUR	0	0,00	4.849	0,56
ES0505718314 - PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	878	0,07	878	0,10
ES0505255572 - PAGARE INSUMA 3,38 2025-07-10	EUR	586	0,05	587	0,07
XS2927544424 - PAGARE Repsol SA 3,30 2025-01-20	EUR	0	0,00	3.473	0,40
ES0505718306 - PAGARE CESCE SA 3,32 2025-07-15	EUR	977	0,08	978	0,11
XS2920446155 - PAGARE Repsol SA 3,32 2025-01-10	EUR	0	0,00	8.928	1,03
ES0513689N13 - PAGARE BANKINTER SA 3,39 2025-01-08	EUR	0	0,00	3.967	0,46
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,71 2025-02-03	EUR	0	0,00	5.929	0,68
XS2884004743 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,96 2025-02-19	EUR	0	0,00	1.963	0,23
XS2881677020 - PAGARE ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 4,08 2025-02-13	EUR	0	0,00	3.433	0,39
XS2870916215 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,13 2025-01-27	EUR	0	0,00	1.961	0,23
ES0513689I77 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,70 2025-06-04	EUR	0	0,00	1.939	0,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>94.699</b>	<b>7,99</b>	<b>72.637</b>	<b>8,36</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>124.341</b>	<b>10,49</b>	<b>97.697</b>	<b>11,24</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>124.341</b>	<b>10,49</b>	<b>97.697</b>	<b>11,24</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0946688677 - BONO KOREA NATIONAL OIL CORP 2025-06-24	EUR	0	0,00	9.999	1,15
FR0128537182 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,46 2025-01-15	EUR	0	0,00	4.995	0,57
PTOTVMOE0000 - BONO BILHETES DO TESOURO 3,61 2025-07-23	EUR	2.482	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.482</b>	<b>0,21</b>	<b>14.993</b>	<b>1,72</b>
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,19 2026-03-13	EUR	0	0,00	5.001	0,57
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	8.496	0,72	0	0,00
XS1981823542 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,50 2026-07-15	EUR	9.569	0,81	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.065</b>	<b>1,53</b>	<b>5.001</b>	<b>0,57</b>
XS1812887443 - BONO STOCKLAND TRUST 1,63 2026-01-27	EUR	991	0,08	0	0,00
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIACION SER 2,74 2027-06-10	EUR	1.964	0,17	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,60 2027-05-28	EUR	7.001	0,59	0	0,00
XS3078649756 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,54 2027-05-27	EUR	4.000	0,34	0	0,00
XS3081756002 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 2,56 2027-05-27	EUR	386	0,03	0	0,00
XS3078642314 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2,95 2027-05-21	EUR	10.013	0,85	0	0,00
XS3079594613 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,53 2027-05-19	EUR	5.001	0,42	0	0,00
XS3076324030 - BONO MET LIFE GLOB FUNDING II 2,64 2027-05-21	EUR	1.002	0,08	0	0,00
XS3026747876 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,42 2027-03-17	EUR	7.503	0,63	0	0,00
XS3070003267 - BONO NB CAPITAL CORP 2,74 2026-05-12	EUR	10.004	0,85	0	0,00
FR001400CSG4 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,00 2026-06-22	EUR	4.072	0,34	0	0,00
DE000DL19V2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2026-02-17	EUR	8.886	0,75	0	0,00
DE000MHB60E9 - BONO MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 0,72 2025-11-29	EUR	9.877	0,83	0	0,00
XS2638177027 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 3,60 2027-04-07	EUR	7.983	0,67	0	0,00
XS2050404636 - BONO DH EUROPE FINANCE II 0,20 2025-12-18	EUR	1.848	0,16	0	0,00
FR001400Y1H8 - BONO SANOFI SA 2,83 2027-02-11	EUR	1.902	0,16	0	0,00
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,99 2025-09-15	EUR	4.921	0,42	0	0,00
FR001400OEP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,10 2027-03-05	EUR	5.931	0,50	0	0,00
XS3019213654 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,44 2026-03-10	EUR	3.753	0,32	0	0,00
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,90 2027-02-28	EUR	5.008	0,42	0	0,00
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	13.513	1,14	0	0,00
XS2928675904 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,67 2025-10-31	EUR	4.999	0,42	0	0,00
DE000A4D6AJ5 - BONO BMW US CAPITAL LLC 2,54 2027-01-29	EUR	4.001	0,34	0	0,00
XS2982340254 - BONO CENTRAL BANK OF SAVINGS 2,99 2027-01-22	EUR	8.003	0,68	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	15.024	1,27	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	4.517	0,38	0	0,00
XS2963566380 - BONO MACQUARIE BANK LTD 2,44 2026-12-18	EUR	5.999	0,51	0	0,00
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	3.921	0,33	0	0,00
XS2800795291 - BONO UBS AG LONDON 2,62 2026-04-12	EUR	4.009	0,34	4.004	0,46
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2025-10-26	EUR	7.790	0,66	7.805	0,90
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,67 2025-01-20	EUR	0	0,00	7.006	0,80
XS2939527102 - BONO BMW FINANCE NV 2,56 2026-11-18	EUR	6.003	0,51	5.983	0,69
XS2430285077 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0,06 2025-01-13	EUR	0	0,00	4.973	0,57
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 2,64 2026-11-06	EUR	2.510	0,21	2.507	0,29
XS1290992327 - BONO ACHMEA BANK NV 2,12 2025-09-15	EUR	9.033	0,76	9.031	1,04
XS1225043527 - BONO ACHMEA BANK NV 1,50 2025-05-04	EUR	0	0,00	15.357	1,76
XS1720761490 - BONO SELP FINANCE SARL 1,50 2025-08-20	EUR	9.868	0,83	9.902	1,14
XS2913966235 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2,71 2026-01-07	EUR	10.005	0,85	10.006	1,15
XS2911664667 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,92 2026-05-29	EUR	3.996	0,34	3.996	0,46
DE000CZ40MC5 - BONO COMMERZBANK AG 1,13 2025-09-19	EUR	5.085	0,43	0	0,00
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,02 2026-03-27	EUR	1.003	0,08	0	0,00
XS2444281260 - BONO ALFA LAVAL TREASURY INTL 0,88 2026-01-18	EUR	988	0,08	0	0,00
XS0861596517 - BONO EXOR NV 5,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	4.418	0,51
XS2902603377 - BONO MET LIFE GLOB FUNDING II 2,45 2026-09-17	EUR	1.707	0,14	1.703	0,20
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SARL 2,69 2026-09-14	EUR	10.005	0,85	10.001	1,15
XS1333667506 - BONO EXOR NV 2,88 2025-09-22	EUR	17.119	1,45	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,78 2026-08-21	EUR	5.011	0,42	5.003	0,57
XS2310747915 - BONO EATON CAPITAL UNLIMITED 0,13 2025-12-08	EUR	901	0,08	0	0,00
XS2870147597 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 3,44 2026-04-29	EUR	0	0,00	5.009	0,58
XS2862961658 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2,77 2025-08-18	EUR	5.042	0,43	5.023	0,58
XS2863580473 - BONO JEFFERIES GMBH 3,45 2025-07-22	EUR	4.942	0,42	4.964	0,57
XS0942082115 - BONO VIER GAS TRANSPORT GMBH 2025-06-12	EUR	0	0,00	6.867	0,79
FR0014006IU2 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2025-11-17	EUR	6.839	0,58	6.821	0,78
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	0	0,00	9.159	1,05
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 0,88 2025-02-17	EUR	0	0,00	6.871	0,79
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	6.006	0,69
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 1,13 2025-08-01	EUR	3.897	0,33	3.922	0,45
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,87 2026-04-30	EUR	4.610	0,39	4.610	0,53
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	7.097	0,60	0	0,00
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01 2025-03-07	EUR	0	0,00	992	0,11
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	8.023	0,68	0	0,00
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,63 2026-04-16	EUR	2.006	0,17	2.004	0,23
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,68 2026-04-15	EUR	8.430	0,71	0	0,00
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	7.054	0,60	7.042	0,81
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS 2,31 2026-03-20	EUR	6.019	0,51	6.020	0,69
XS2785673117 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,73 2026-03-13	EUR	5.005	0,42	0	0,00
XS2780858994 - BONO NB CAPITAL CORP 3,27 2026-03-06	EUR	5.020	0,42	5.021	0,58
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-02-01	EUR	0	0,00	16.987	1,95
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	9.039	0,76	9.048	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	26.692	2,26	0	0,00
XS2742659738 - BONO FED CAISSES DESJARDINS 2,81 2026-01-17	EUR	2.974	0,25	2.975	0,34
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	20.388	1,72	10.251	1,18
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	2.514	0,21	2.514	0,29
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	2.986	0,25	0	0,00
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	1.619	0,19
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	3.137	0,27	3.131	0,36
XS2722262966 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,56 2025-11-21	EUR	5.024	0,42	5.029	0,58
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	21.762	1,84	21.811	2,51
FR001400KJ79 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 2,33 2025-09-08	EUR	2.990	0,25	2.997	0,34
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,00 2025-10-06	EUR	14.966	1,27	7.129	0,82
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	9.615	0,81	2.550	0,29
PTBPCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	2.663	0,23	0	0,00
XS2684980365 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,05 2025-03-14	EUR	0	0,00	27.056	3,11
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK ABP 4,38 2025-09-06	EUR	16.189	1,37	16.199	1,86
FR001400GOW1 - BONO AYVENS SA 1,91 2025-02-21	EUR	0	0,00	5.841	0,67
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR	7.149	0,60	0	0,00
XS1048529041 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 2,50 2026-03-24	EUR	10.276	0,87	0	0,00
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-02-01	EUR	1.110	0,09	0	0,00
XS2305244241 - BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-02-23	EUR	6.956	0,59	0	0,00
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	1.317	0,11	0	0,00
XS2634071489 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2025-06-09	EUR	0	0,00	5.031	0,58
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	7.140	0,60	0	0,00
XS2622214745 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 4,07 2025-05-09	EUR	0	0,00	2.004	0,23
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	7.038	0,81
XS2579939658 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 0,05 2025-01-24	EUR	0	0,00	4.984	0,57
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-01-13	EUR	5.172	0,44	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	11.889	1,37
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,05 2025-03-17	EUR	0	0,00	2.013	0,23
XS1395182683 - BONO HUNTSMAN INTERNATIONAL L 4,25 2025-01-30	EUR	0	0,00	4.710	0,54
FR001400G1Y5 - BONO BNP PARIBAS 4,12 2025-02-24	EUR	0	0,00	986	0,11
XS2437455277 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 0,25 2025-02-02	EUR	0	0,00	1.489	0,17
XS1915689746 - BONO EMERSON ELECTRIC CO 1,25 2025-07-15	EUR	9.908	0,84	0	0,00
XS2581457558 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,28 2025-02-08	EUR	0	0,00	6.505	0,75
XS2104915033 - BONO NATL GRID ELECT TRANS 0,19 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.972	0,23
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	19.408	1,64	0	0,00
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	0	0,00	3.004	0,35
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 3,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	5.006	0,58
XS2084050637 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2025-02-26	EUR	0	0,00	3.866	0,44
XS2374595127 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,52 2025-02-12	EUR	0	0,00	1.977	0,23
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2025-09-27	EUR	8.043	0,68	0	0,00
XS1405766897 - BONO VERIZON COMMUNICATIONS 0,88 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.989	0,23
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	19.586	1,66	0	0,00
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-07-24	EUR	2.999	0,25	0	0,00
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 1,50 2025-04-06	EUR	0	0,00	7.666	0,88
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	9.840	1,13
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	4.529	0,38	0	0,00
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	992	0,11
XS2463505581 - BONO E.ON SE 0,88 2025-01-08	EUR	0	0,00	2.986	0,34
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	18.421	1,56	4.958	0,57
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	13.683	1,57
XS2454766473 - BONO AMERICAN MEDICAL SYST EU 0,75 2025-02-08	EUR	0	0,00	991	0,11
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,00 2025-02-24	EUR	0	0,00	15.512	1,78
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	4.377	0,50
XS2430287529 - BONO Prosus NV 1,21 2025-12-19	EUR	4.940	0,42	0	0,00
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-07-14	EUR	2.970	0,25	0	0,00
DE000A3KNP88 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-02-24	EUR	0	0,00	4.834	0,56
CH1142231682 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-11-03	EUR	24.462	2,07	0	0,00
XS2389688107 - BONO VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-08-24	EUR	4.090	0,35	0	0,00
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,04 2025-09-22	EUR	13.091	1,11	13.107	1,51
XS2122377281 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,13 2025-02-19	EUR	0	0,00	4.358	0,50
XS2322289385 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,13 2026-03-24	EUR	9.780	0,83	0	0,00
XS0502286908 - BONO CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	0	0,00	14.065	1,62
XS2347379377 - BONO TRITAX EUROBOX PLC 0,95 2026-03-02	EUR	1.594	0,13	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	3.093	0,26	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	2.953	0,25	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	2.985	0,25	0	0,00
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-02-08	EUR	0	0,00	9.817	1,13
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	0	0,00	12.498	1,44
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-11	EUR	0	0,00	15.877	1,82
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	27.079	2,29	4.274	0,49
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-07-31	EUR	5.250	0,44	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	1.992	0,17	0	0,00
XS2022093434 - BONO OMV AG 2,65 2025-07-03	EUR	3.176	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2232027727 - BONO KION GROUP AG 1,63 2025-07-16	EUR	2.977	0,25	0	0,00
DE000CB0HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2025-03-24	EUR	0	0,00	3.168	0,36
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	6.736	0,77
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.003	0,25	0	0,00
FR0013334695 - BONO RCI BANQUE SA 1,63 2026-02-26	EUR	1.977	0,17	0	0,00
BE0002728096 - BONO KBC GROUP NV 0,13 2025-09-10	EUR	7.613	0,64	0	0,00
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2026-03-11	EUR	16.879	1,43	0	0,00
FR0013519048 - BONO CAPGEMINI SE 2025-06-23	EUR	0	0,00	4.288	0,49
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	3.957	0,33	0	0,00
XS2178833773 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2025-10-05	EUR	1.008	0,09	1.008	0,12
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	0	0,00	21.566	2,48
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	971	0,11
XS2188805688 - BONO COVESTRO AG 0,88 2025-11-03	EUR	3.932	0,33	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	15.899	1,34	0	0,00
XS2178833427 - BONO EQUINOR ASA 0,75 2026-03-22	EUR	1.184	0,10	0	0,00
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	946	0,11
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	2.995	0,25	0	0,00
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	2.607	0,22	0	0,00
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	12.459	1,05	0	0,00
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2025-04-22	EUR	0	0,00	5.957	0,68
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE SA 1,25 2025-10-15	EUR	0	0,00	984	0,11
FR0013504644 - BONO ENGIE SA 1,38 2025-01-26	EUR	0	0,00	7.512	0,86
XS2063246198 - BONO AMCO SPA 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	996	0,11
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.590	0,41
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,85 2025-12-26	EUR	10.532	0,89	0	0,00
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	EUR	0	0,00	16.774	1,93
XS2109394077 - BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 0,38 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.581	0,30
XS2100788780 - BONO GENERAL MILLS INC 0,45 2025-10-15	EUR	4.876	0,41	4.878	0,56
XS2034626460 - BONO FEDEX CORP 0,45 2025-07-11	EUR	3.176	0,27	0	0,00
XS2023872174 - BONO AROUNDTOWN SA 0,63 2025-07-09	EUR	5.852	0,49	5.851	0,67
XS2023631489 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08	EUR	6.050	0,51	0	0,00
XS2020670779 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,25 2025-07-02	EUR	1.341	0,11	1.340	0,15
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,63 2025-01-17	EUR	0	0,00	11.545	1,33
CH0483180946 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2026-06-24	EUR	9.648	0,82	0	0,00
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-01-10	EUR	2.797	0,24	0	0,00
XS1960248919 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,09 2026-03-11	EUR	18.760	1,59	0	0,00
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	24.428	2,06	0	0,00
XS1176079843 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,97 2025-01-27	EUR	0	0,00	1.894	0,22
XS1843459600 - BONO WPC EUROBOND BV 2,25 2026-01-09	EUR	3.339	0,28	0	0,00
XS1881533563 - BONO IREN SPA 1,95 2025-07-11	EUR	2.994	0,25	0	0,00
XS1877836079 - BONO ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 1,00 2025-07-26	EUR	5.367	0,45	0	0,00
XS1877937851 - BONO I RETE GAS SPA 2,20 2025-07-25	EUR	4.649	0,39	1.486	0,17
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	17.878	1,51	0	0,00
XS1865186677 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1,63 2025-08-15	EUR	7.226	0,61	0	0,00
XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2025-07-24	EUR	16.823	1,42	16.857	1,94
XS1851313863 - BONO TELFONICA DEUTSCH FINAN 1,75 2025-07-05	EUR	392	0,03	3.133	0,36
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-07-02	EUR	3.896	0,33	0	0,00
XS1840618059 - BONO BAYER CAPITAL CORP BV 1,50 2026-03-26	EUR	1.981	0,17	0	0,00
XS1789623029 - BONO EURONEXT NV 1,00 2025-01-18	EUR	0	0,00	2.667	0,31
XS1808395930 - BONO IMMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	1.591	0,13	0	0,00
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	0	0,00	10.058	1,16
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	6.669	0,77
XS1725677543 - BONO IMMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	30.681	2,59	0	0,00
XS1715328768 - BONO SWEDISH MATCH AB 1,20 2025-08-10	EUR	9.932	0,84	0	0,00
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.468	0,28
FR0012881555 - BONO TEREGA SA 2,20 2025-07-12	EUR	3.299	0,28	0	0,00
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	0	0,00	8.454	0,97
XS1596739364 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	3.572	0,41
XS1577951715 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 1,15 2025-07-11	EUR	1.871	0,16	1.875	0,22
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	2.122	0,24
XS1418788599 - BONO AURIZON NETWORK PTY LTD 3,13 2026-06-01	EUR	2.113	0,18	0	0,00
XS1403499848 - BONO LIBERTY MUTUAL GROUP INC 2,75 2026-05-04	EUR	1.704	0,14	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	998	0,11
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE -15,52 2025-01-17	EUR	0	0,00	21.378	2,46
XS1196797614 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	1.787	0,21
XS1195347478 - BONO A2A SPA 1,75 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.979	0,23
XS1185941850 - BONO SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	0	0,00	992	0,11
XS1180256528 - BONO MORGAN STANLEY 1,75 2025-01-30	EUR	0	0,00	6.982	0,80
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	2.991	0,34
XS1170307414 - BONO NATURGY FINANCE SA 1,38 2025-01-21	EUR	0	0,00	3.391	0,39
XS1040105980 - BONO PHILIP MORRIS INTL INC 2,88 2026-03-03	EUR	5.886	0,50	0	0,00
XS0906815591 - BONO PHILIP MORRIS INTL INC 2,75 2025-03-19	EUR	0	0,00	1.992	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		987.020	83,38	725.897	83,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.007.567</b>	<b>85,12</b>	<b>745.892</b>	<b>85,70</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2967163911 - ACTIVOS Iberdrola SA 492,15 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.983	0,23
XS2841952059 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,20 2025-06-10	EUR	0	0,00	1.929	0,22
XS2841185023 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,21 2025-06-09	EUR	0	0,00	1.929	0,22
XS2836960901 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR	0	0,00	1.931	0,22
XS2770919251 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,30 2025-02-17	EUR	0	0,00	960	0,11
XS2763634339 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,11 2025-02-03	EUR	0	0,00	481	0,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	9.212	1,06
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.007.567	85,12	755.104	86,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.007.567	85,12	755.104	86,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.131.907	95,61	852.802	98,00

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).