

## **GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** A+

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

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

### **Dirección**

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### **Correo Electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 30/06/2017

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL

RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,02           | 0,03             | 0,02 | 0,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,30           | 3,00             | 2,30 | 3,05 |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 9.251.735,82          | 8.518.971,52     | 2.309            | 2.115            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE I | 2.286.149,34          | 2.210.931,03     | 424              | 374              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1.000.000        | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 100.603              | 92.169         | 57.974         | 39.325         |
| CLASE I | EUR    | 25.725               | 24.714         | 22.521         | 21.626         |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 10,8739              | 10,8193        | 10,2356        | 9,6030         |
| CLASE I | EUR    | 11,2526              | 11,1781        | 10,5065        | 9,7935         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,31                    | 0,00         | 0,31  | 0,31         | 0,00         | 0,31  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |
| CLASE I |                   | 0,15                    | 0,00         | 0,15  | 0,15         | 0,00         | 0,15  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 0,51           | 0,51            | 0,95   | 2,76   | 0,51   | 5,70  | 6,59 | -9,17 | 1,55 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,42            | 05-03-2025 | -0,42      | 05-03-2025 | -0,91          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,31             | 15-01-2025 | 0,31       | 15-01-2025 | 0,59           | 02-02-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 1,66           | 1,66            | 1,30   | 1,21   | 1,69   | 1,42  | 2,20  | 2,97  | 4,50  |
| Ibex-35                                  | 14,53          | 14,53           | 12,83  | 13,93  | 14,63  | 13,48 | 14,18 | 22,19 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,10           | 0,10            | 0,10   | 0,14   | 0,16   | 0,12  | 0,13  | 0,09  | 0,02  |
| Benchmark Renta Fija Flexible            | 3,04           | 3,04            | 2,23   | 1,97   | 3,01   | 2,49  | 3,96  | 5,38  | 5,32  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,38           | 1,38            | 1,46   | 2,28   | 3,51   | 1,46  | 3,95  | 4,75  | 5,17  |

(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.

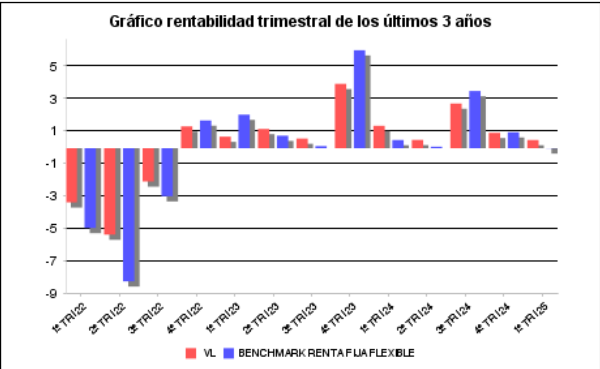
| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,32              | 0,32               | 0,33   | 0,33   | 0,33   | 1,32  | 1,33 | 1,34 | 1,38 |

(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 trimestral de los últimos 3 años**



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 0,67           | 0,67            | 1,11   | 2,92   | 0,67   | 6,39  | 7,28 | -8,57 | 2,19 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,42            | 05-03-2025 | -0,42      | 05-03-2025 | -0,90          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,31             | 15-01-2025 | 0,31       | 15-01-2025 | 0,59           | 02-02-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo                        | 1,66           | 1,66            | 1,30   | 1,21   | 1,69   | 1,42  | 2,20 | 2,97 | 4,50 |
| Ibex-35                                  |                |                 | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Letra Tesoro 1 año                       |                |                 | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Benchmark Renta Fija Flexible            | 3,04           | 3,04            | 2,23   | 1,97   | 3,01   | 2,49  | 3,96 | 5,38 | 5,32 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |

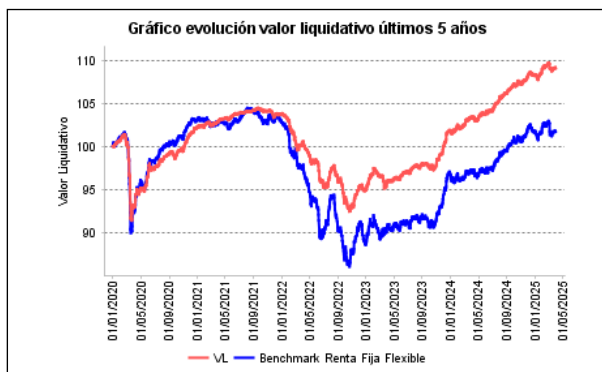
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

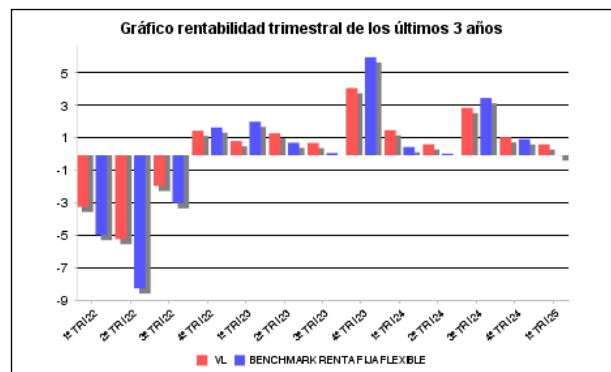
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,16           | 0,16            | 0,17   | 0,17   | 0,16   | 0,66  | 0,66 | 0,70 | 0,74 |

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 52.733                                  | 1.000             | 0,90                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 129.030                                 | 2.792             | 0,37                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 44.190                                  | 1.035             | 1,44                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 38.738                                  | 143               | -1,78                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 37.376                                  | 83                | 2,26                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 163.060                                 | 3.305             | -0,18                           |
| Renta Variable Euro  | 89.322                                  | 3.790             | 5,73                            |
| Renta Variable Internacional                               | 304.449                                 | 10.911            | -2,57                           |
| 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   | 77.606                                  | 1.957             | 0,05                            |
| Global   | 204.472                                 | 1.634             | 1,08                            |
| 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                                | 190.735                                 | 12.122            | 0,59                            |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Total fondos   | 1.331.712                               | 38.772            | 0,16                            |

\*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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 120.512            | 95,40              | 111.129              | 95,08              |
| * Cartera interior                          | 10.006             | 7,92               | 10.628               | 9,09               |
| * Cartera exterior                          | 108.411            | 85,82              | 98.762               | 84,50              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2.095              | 1,66               | 1.738                | 1,49               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 6.183              | 4,89               | 5.626                | 4,81               |
| (+/-) RESTO                                 | -367               | -0,29              | 129                  | 0,11               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 126.328            | 100,00 %           | 116.883              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 116.883                      | 106.604                        | 116.883                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 7,23                         | 8,14                           | 7,23                      | -3,93                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,51                         | 0,98                           | 0,51                      | -42,99                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,81                         | 1,28                           | 0,81                      | -31,52                                    |
| + Intereses                                      | 1,05                         | 1,10                           | 1,05                      | 3,85                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,56                        | 1,00                           | -0,56                     | -160,63                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,05                        | 0,03                           | -0,05                     | -269,30                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -474,46                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,39                         | -0,86                          | 0,39                      | -149,36                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -185,15                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | 0,01                           | -0,01                     | -198,26                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,30                        | -0,30                          | -0,30                     | 5,17                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,28                        | -0,28                          | -0,28                     | 6,84                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 5,12                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,54                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 25,13                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -42,99                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -96,01                                    |
| + 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                      | -96,01                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 126.328                      | 116.883                        | 126.328                   |   |



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

### 3. Inversiones financieras

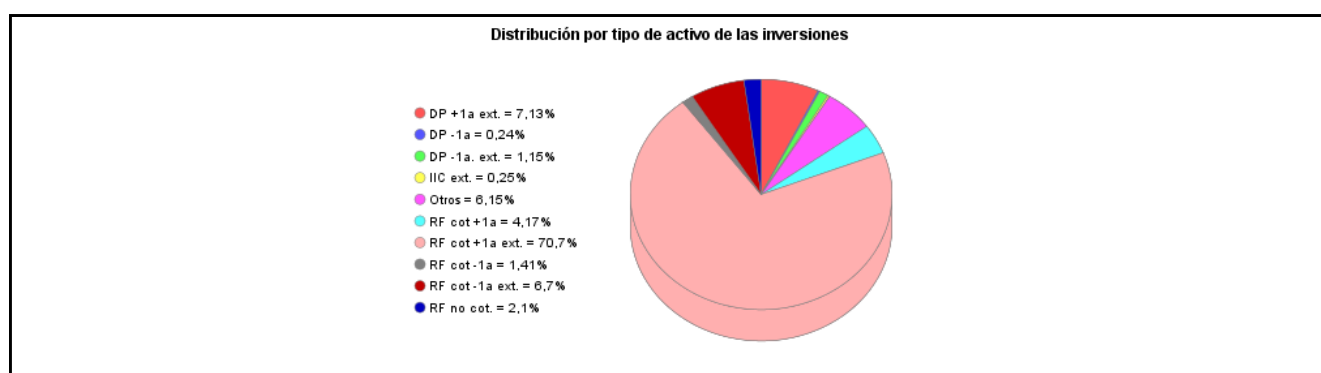
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 7.359            | 5,82  | 8.464            | 7,27  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 2.647            | 2,10  | 2.164            | 1,85  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 10.006           | 7,92  | 10.628           | 9,12  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 10.006           | 7,92  | 10.628           | 9,12  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 108.146          | 85,68 | 98.703           | 84,50 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 108.146          | 85,68 | 98.703           | 84,50 |
| TOTAL IIC                              | 311              | 0,25  | 310              | 0,26  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 108.457          | 85,93 | 99.013           | 84,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 118.463          | 93,85 | 109.641          | 93,88 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |  | 0                            |                          |
| SCHAEFFLER AG                   | CONTADO SCHAEFFLER AG 4,25 2028-04-01 FÍSICA   | 600                          | Inversión                |
| TECNICAS REUNID                 | CONTADO TECNICAS REUNID 5,40 2028-04-24 FÍSICA | 401                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 1001                         |                          |
| EUR/USD                         | FUTURO EUR/USD 125000                          | 12.598                       | Inversión                |
| EUR/GBP                         | FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA                   | 504                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 13102                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 14103                        |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |

|   | 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 929,56 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

## 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 sobre la situación de los mercados.

El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes

incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024.

Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de EEUU del -0,35%.

A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es del 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión.

Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ftsemib (+11,31%); CAC(+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%).

Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+21,5%), Telecomm (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otros. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Autos (-4,40%).

Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 10% en el trimestre.

La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027.

El mercado Europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas de gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU en la OTAN, lo que esta obligando a aumentar el gasto público en defensa hasta un 2% del PIB.

En renta fija , La FED mantuvo los tipos en las reuniones de enero y marzo dejando el tipo oficial en el 4.5%; sin embargo, aumenta la probabilidad de mayor número de bajadas para el año, así como una tasa terminal que puede situarse más abajo de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan tres bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las dos que se esperaban a inicio de año.

Las rentabilidades caen durante el trimestre: la curva americana baja en rentabilidad: el movimiento es de magnitud similar en todos los tramos salvo el tramo muy corto que apenas se mueve; el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3.9% y el 10 años en el 4.2%.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en marzo situándolo en 2.65%; se ha bajado 6 veces los tipos y aún se siguen descontando 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,70%, el italiano al 3.86% y el francés en el 3.45%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están

La curva española sube moderadamente en rentabilidad este trimestre en la parte larga de la curva; el 10 años se sitúa en el 3.34%. La parte corta y media de la curva apenas se mueve, con el 2 años en el 2.16% Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.15%.

Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos : la prima española se sitúa en los 63 pb y la italiana se mantiene en los 115 pb. La prima francesa se mantiene en 71 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El trimestre ha venido marcado por bajadas de tipos, en la curva americana mientras que en Europa los tramos largos ha subido en rentabilidad.

En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para seguir dotando a la cartera de calidad e incrementar bonos de gobierno y cédulas .En cuanto a duración hemos sido conservadores y la hemos mantenido en el entorno de 3.

Seguimos reduciendo la exposición a High Yield (ahora en un 18%) por los niveles alcanzados por los spreads.

En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 4.4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2.5%) y con bonos a menos de 2 años (40%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (9%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos reducido más peso (25%).La exposición a gobiernos se incrementa (8%) y mantenemos exposición al sector bancos (16%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3, una Tir media de 4.6% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 10%, pero no la incrementamos.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (5%).

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de trimestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,11%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,51%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,01%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 8,08% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 244 participes, lo que supone una variación del 9,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,51%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,51%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,16%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras hemos subido peso en Acciona, Técnicas Reunidas, Sacyr y Golar. Hemos comprado Elis y Post NL. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Unicaja y Mutua Crédito Agrícola. En Deuda subordinada hemos comprado Utmot. En gobierno hemos comprado Chile y hemos comprado bonos a 10 años español que posteriormente se ha vendido. En ventas redujimos el 30 años americano y vendimos Tatra Bank.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del mantenimiento de los spreads. Los bonos que han contribuido negativamente mencionamos Valeo, Sacyr y Atradius. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Italia, Chile y Achmea.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,5% 26/9/25, AUDAX RENEWABLES 4,2% 18/12/27, TRIODOS BANK VARIABLE 12/9/29, MUTUELLE ASSURANCE VARIABLE PERPET, ROADSTER FINANCE DAC 2,375% 8/12/27. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, PHOENIX GROUP HLD VARIABLE PERPETUAL, PAGARE COPASA 28/2/25, GOLAR LNG 7,75% 19/9/29, FRANCE 0,5% 25/5/72.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han

proporcionado un resultado global positivo de + 479.414,61 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 10,29% del patrimonio del fondo.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,22 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

Habíamos sido testigos de la capitulación de los mercados financieros mundiales desde que el presidente Trump dio a conocer sus amplios planes de aranceles comerciales el Día de la Liberación, el 2 de abril. Los aranceles son país por país y han excedido las expectativas que barajaba el mercado. Las expectativas de recesión y estanflación en EE.UU. aumentaron del 20% al 60%. Los futuros de los tipos de interés descuentan cuatro recortes para finales del año fiscal 2025, lo que es más agresivo en bajadas que lo previsto hace un mes.

Los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a la baja a medida que los mercados se preocupaban por la inflación, las operaciones básicas se deshacían vendiendo bonos del Tesoro al contado, así como la preocupación de que el dólar pudiera perder su estatus como moneda de reserva del mundo. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esto está en línea con nuestras perspectivas para el año fiscal 2025, en las que esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen y que los bonos del Tesoro superen al crédito. Si bien esperábamos este movimiento, ya que eran demasiado ajustados en comparación con los niveles históricos, la velocidad y la magnitud fueron peores que nuestras expectativas. A medida que las naciones inician negociaciones comerciales con Estados Unidos, bajará la volatilidad, aunque todavía es muy incierto cómo se puede desentrañar este riesgo macropolítico. Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025.

Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión; contemplamos incrementar duración y mantener la calidad de la cartera por si continúan las ampliaciones de spreads.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15      | EUR    | 300              | 0,24        | 0                | 0,00        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        | 300              | 0,24        | 0                | 0,00        |
| ES0205709001 - R. GRUPO GREENING 7,500 2030-02-24       | EUR    | 100              | 0,08        | 0                | 0,00        |
| ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27               | EUR    | 154              | 0,12        | 155              | 0,13        |
| ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10               | EUR    | 181              | 0,14        | 181              | 0,16        |
| ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18          | EUR    | 189              | 0,15        | 1.013            | 0,87        |
| ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23             | EUR    | 0                | 0,00        | 99               | 0,08        |
| ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14      | EUR    | 211              | 0,17        | 211              | 0,18        |
| ES0280907041 - R. UNICAJA 5,543 2034-06-22              | EUR    | 313              | 0,25        | 314              | 0,27        |
| ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16      | EUR    | 291              | 0,23        | 289              | 0,25        |
| ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23            | EUR    | 0                | 0,00        | 883              | 0,76        |
| ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10       | EUR    | 293              | 0,23        | 0                | 0,00        |
| ES0305703003 - R. VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04      | EUR    | 505              | 0,40        | 500              | 0,43        |
| ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28          | EUR    | 300              | 0,24        | 900              | 0,77        |
| ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01            | EUR    | 408              | 0,32        | 409              | 0,35        |
| ES0378165015 - R. TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24      | EUR    | 1.105            | 0,87        | 603              | 0,52        |
| ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26            | EUR    | 303              | 0,24        | 303              | 0,26        |
| ES0422714206 - R. CAJA RURAL INTE 3,375 2029-07-25      | EUR    | 510              | 0,40        | 0                | 0,00        |
| ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25             | EUR    | 218              | 0,17        | 218              | 0,19        |
| ES0880907003 - R. UNICAJA 5,017 2070-11-18              | EUR    | 197              | 0,16        | 194              | 0,17        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 5.279            | 4,17        | 6.272            | 5,39        |
| ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15      | EUR    | 0                | 0,00        | 301              | 0,26        |
| ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25         | EUR    | 0                | 0,00        | 1.097            | 0,94        |
| ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15         | EUR    | 897              | 0,71        | 795              | 0,68        |
| ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23            | EUR    | 884              | 0,70        | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 1.781            | 1,41        | 2.192            | 1,88        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>7.359</b>     | <b>5,82</b> | <b>8.464</b>     | <b>7,27</b> |
| ES0505555468 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,331 2025-04-22  | EUR    | 200              | 0,16        | 0                | 0,00        |
| ES0505555500 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,011 2025-02-18  | EUR    | 0                | 0,00        | 199              | 0,17        |
| ES0505555526 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20  | EUR    | 596              | 0,47        | 393              | 0,34        |
| ES0554653453 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,556 2025-01-27  | EUR    | 0                | 0,00        | 199              | 0,17        |
| ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28 | EUR    | 0                | 0,00        | 893              | 0,76        |
| ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20 | EUR    | 487              | 0,39        | 480              | 0,41        |
| ES0576156386 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 4,217 2026-02-13 | EUR    | 869              | 0,69        | 0                | 0,00        |
| ES0578165971 - PAGARÉS TECNICAS REUNID 3,875 2025-06-26 | EUR    | 496              | 0,39        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | <b>2.647</b>     | <b>2,10</b> | <b>2.164</b>     | <b>1,85</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>10.006</b>    | <b>7,92</b> | <b>10.628</b>    | <b>9,12</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>10.006</b>    | <b>7,92</b> | <b>10.628</b>    | <b>9,12</b> |
| AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30      | EUR    | 105              | 0,08        | 128              | 0,11        |
| FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25               | EUR    | 176              | 0,14        | 206              | 0,18        |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13            | EUR    | 510              | 0,40 | 510              | 0,44 |
| IT0005611055 - R. BUONI POLIENNAL 3,000 2029-10-01           | EUR    | 1.006            | 0,80 | 1.007            | 0,86 |
| IT0005611790 - R. MCC SPA 3,750 2029-09-20                   | EUR    | 609              | 0,48 | 0                | 0,00 |
| US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17           | USD    | 0                | 0,00 | 464              | 0,40 |
| US912810TN81 - R. ESTADO USA  3,625 2053-02-15               | USD    | 468              | 0,37 | 471              | 0,40 |
| USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29            | USD    | 253              | 0,20 | 257              | 0,22 |
| XS2339399946 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2031-05-06           | EUR    | 532              | 0,42 | 534              | 0,46 |
| XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23           | EUR    | 677              | 0,54 | 673              | 0,58 |
| XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14            | EUR    | 613              | 0,48 | 613              | 0,52 |
| XS2619991883 - R. ESTADO SAN MAR 6,500 2027-01-19            | EUR    | 415              | 0,33 | 415              | 0,36 |
| XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18            | EUR    | 726              | 0,57 | 727              | 0,62 |
| XS2754067242 - R. E.U. MÉXICO 4,489 2032-05-25               | EUR    | 494              | 0,39 | 508              | 0,43 |
| XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30            | USD    | 277              | 0,22 | 282              | 0,24 |
| XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22            | EUR    | 198              | 0,16 | 200              | 0,17 |
| XS2792180197 - R. ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27              | EUR    | 207              | 0,16 | 207              | 0,18 |
| XS2829209720 - R. ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30            | EUR    | 965              | 0,76 | 976              | 0,84 |
| XS2975303483 - R. REPUBLIC OF CH 3,750 2032-01-14            | EUR    | 799              | 0,63 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 9.030            | 7,13 | 8.180            | 7,01 |
| PTOTVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 3,474 2025-07-23           | EUR    | 1.003            | 0,79 | 1.007            | 0,86 |
| US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17           | USD    | 450              | 0,36 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 1.453            | 1,15 | 1.007            | 0,86 |
| AT0000A34CN3 - R. BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19           | EUR    | 418              | 0,33 | 421              | 0,36 |
| AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15           | EUR    | 441              | 0,35 | 445              | 0,38 |
| BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23                | EUR    | 494              | 0,39 | 490              | 0,42 |
| BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14                 | EUR    | 0                | 0,00 | 408              | 0,35 |
| BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15                | EUR    | 208              | 0,16 | 210              | 0,18 |
| BE6355549120 - R. AZELIS FINANCE 4,750 2029-09-25            | EUR    | 407              | 0,32 | 309              | 0,26 |
| BE6357126372 - R. BELFIUS SUST MEDIUM 6,206 2070-05-06       | EUR    | 398              | 0,32 | 402              | 0,34 |
| CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24         | USD    | 353              | 0,28 | 369              | 0,32 |
| DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09                   | EUR    | 949              | 0,75 | 954              | 0,82 |
| DE000CZ45WB5 - R. COMMERZBANK AG 8,002 2070-04-09            | EUR    | 217              | 0,17 | 220              | 0,19 |
| DE000DL19WG7 - R. PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30 | EUR    | 202              | 0,16 | 202              | 0,17 |
| DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24             | EUR    | 201              | 0,16 | 200              | 0,17 |
| ES0214974075 - R. BBVA 4,111 2049-03-01                      | EUR    | 738              | 0,58 | 195              | 0,17 |
| ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18               | EUR    | 849              | 0,67 | 0                | 0,00 |
| ES0244251023 - R. IBERCAJA 3,887 2027-12-02                  | EUR    | 583              | 0,46 | 576              | 0,49 |
| ES0265936049 - R. ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23           | EUR    | 680              | 0,54 | 686              | 0,59 |
| ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10            | EUR    | 0                | 0,00 | 293              | 0,25 |
| ES0305663009 - R. CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-04            | EUR    | 702              | 0,56 | 0                | 0,00 |
| ES0305668016 - R. PENSUM ESG 4,750 2031-06-25                | EUR    | 299              | 0,24 | 299              | 0,26 |
| ES0305695001 - R. AGOTZAINA 6,750 2028-12-04                 | EUR    | 500              | 0,40 | 499              | 0,43 |
| ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28               | EUR    | 899              | 0,71 | 0                | 0,00 |
| ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,694 2027-06-07                  | EUR    | 310              | 0,25 | 311              | 0,27 |
| ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18           | EUR    | 401              | 0,32 | 404              | 0,35 |
| ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,919 2070-10-25                  | EUR    | 218              | 0,17 | 218              | 0,19 |
| ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20           | EUR    | 202              | 0,16 | 202              | 0,17 |
| ES0880907003 - R. UNICAJA 4,997 2070-11-18                   | EUR    | 592              | 0,47 | 194              | 0,17 |
| FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23           | EUR    | 393              | 0,31 | 389              | 0,33 |
| FI4000562202 - R. HUHTAMAKI 5,125 2028-11-24                 | EUR    | 523              | 0,41 | 0                | 0,00 |
| FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 4,901 2049-03-11            | EUR    | 394              | 0,31 | 389              | 0,33 |
| FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13                   | USD    | 333              | 0,26 | 344              | 0,29 |
| FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24               | EUR    | 288              | 0,23 | 290              | 0,25 |
| FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22           | EUR    | 300              | 0,24 | 298              | 0,26 |
| FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23           | EUR    | 292              | 0,23 | 291              | 0,25 |
| FR0014002PC4 - R. TIKEJHAI CAPITA 1,625 2029-03-31           | EUR    | 466              | 0,37 | 464              | 0,40 |
| FR0014003XY0 - R. MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21           | EUR    | 1.173            | 0,93 | 1.156            | 0,99 |
| FR001400EFQ6 - R. EDF 7,500 2049-12-06                       | EUR    | 219              | 0,17 | 221              | 0,19 |
| FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23           | EUR    | 318              | 0,25 | 319              | 0,27 |
| FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13            | EUR    | 407              | 0,32 | 407              | 0,35 |
| FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18            | EUR    | 1.058            | 0,84 | 1.070            | 0,92 |
| FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21           | EUR    | 204              | 0,16 | 204              | 0,17 |
| FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12                     | EUR    | 934              | 0,74 | 961              | 0,82 |
| FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28                    | EUR    | 1.092            | 0,86 | 1.121            | 0,96 |
| FR001400O671 - R. BPCE 4,845 2036-02-26                      | EUR    | 515              | 0,41 | 518              | 0,44 |
| FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16             | EUR    | 1.310            | 1,04 | 1.332            | 1,14 |
| FR001400RIX8 - R. CNP ASSURANCES 4,620 2054-07-16            | EUR    | 515              | 0,41 | 0                | 0,00 |
| FR001400TRD7 - R. VERALLIA 3,875 2032-11-04                  | EUR    | 495              | 0,39 | 498              | 0,43 |
| FR001400WK95 - R. RCI BANQUE S.A 3,500 2028-01-17            | EUR    | 505              | 0,40 | 0                | 0,00 |
| FR001400XHW0 - R. AVVENS 3,183 2027-11-19                    | EUR    | 701              | 0,56 | 0                | 0,00 |
| FR001400YCA5 - R. BNP PARIBAS SA 3,372 2029-03-20            | EUR    | 1.201            | 0,95 | 0                | 0,00 |
| IT0005580102 - R. UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16           | EUR    | 210              | 0,17 | 212              | 0,18 |
| IT0005596207 - R. UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23             | EUR    | 205              | 0,16 | 209              | 0,18 |
| IT0005597379 - R. HANSON 3,250 2031-05-28                    | EUR    | 405              | 0,32 | 407              | 0,35 |
| NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 8,998 2028-05-08           | EUR    | 1.324            | 1,05 | 1.344            | 1,15 |



| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| NO0013331223 - R. GOLAR LNG 7,750 2029-09-19             | USD    | 931              | 0,74 | 385              | 0,33 |
| PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15       | EUR    | 510              | 0,40 | 512              | 0,44 |
| PTCCCAOM0000 - R. CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05       | EUR    | 0                | 0,00 | 596              | 0,51 |
| PTCCCOOM0004 - R. CRL CREDITO AGR 3,509 2030-01-29       | EUR    | 500              | 0,40 | 0                | 0,00 |
| PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15       | EUR    | 600              | 0,48 | 600              | 0,51 |
| PTFIDAM0000 - R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29         | EUR    | 421              | 0,33 | 427              | 0,37 |
| PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04        | EUR    | 402              | 0,32 | 403              | 0,34 |
| PTMEN1OM0008 - R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12       | EUR    | 1,027            | 0,81 | 1,018            | 0,87 |
| SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17           | EUR    | 0                | 0,00 | 201              | 0,17 |
| US00206R3003 - R. PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01 | USD    | 531              | 0,42 | 595              | 0,51 |
| US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03          | USD    | 643              | 0,51 | 654              | 0,56 |
| US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15       | USD    | 0                | 0,00 | 756              | 0,65 |
| US40428HA448 - R. HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04         | USD    | 470              | 0,37 | 489              | 0,42 |
| US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15       | USD    | 175              | 0,14 | 180              | 0,15 |
| US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16       | USD    | 486              | 0,38 | 505              | 0,43 |
| US4723JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15        | USD    | 278              | 0,22 | 290              | 0,25 |
| US48123UA808 - R. JP MORGAN CHASE 5,656 2047-05-15       | USD    | 173              | 0,14 | 186              | 0,16 |
| US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01              | USD    | 305              | 0,24 | 322              | 0,28 |
| US87927VAM00 - R. TELECOM ITALIA 6,000 2034-09-30        | USD    | 267              | 0,21 | 280              | 0,24 |
| USG59669AF11 - R. MEITUAN 4,625 2029-10-02               | USD    | 275              | 0,22 | 281              | 0,24 |
| USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,025 2049-07-30        | USD    | 440              | 0,35 | 448              | 0,38 |
| USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15              | USD    | 401              | 0,32 | 422              | 0,36 |
| USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06                  | USD    | 536              | 0,42 | 552              | 0,47 |
| USP1S81BAB48 - R. BBVA BANCOMER TI 7,937 2039-01-08      | USD    | 190              | 0,15 | 196              | 0,17 |
| USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12       | USD    | 462              | 0,37 | 483              | 0,41 |
| USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15        | USD    | 273              | 0,22 | 284              | 0,24 |
| USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15         | USD    | 0                | 0,00 | 400              | 0,34 |
| USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02          | USD    | 256              | 0,20 | 260              | 0,22 |
| USY7140QAA95 - R. CIKARANG LISTRI 5,650 2035-03-12       | USD    | 273              | 0,22 | 0                | 0,00 |
| USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14        | USD    | 291              | 0,23 | 290              | 0,25 |
| XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 7,290 2049-12-30       | EUR    | 566              | 0,45 | 560              | 0,48 |
| XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29        | EUR    | 201              | 0,16 | 200              | 0,17 |
| XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15       | EUR    | 455              | 0,36 | 457              | 0,39 |
| XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25       | EUR    | 0                | 0,00 | 400              | 0,34 |
| XS1439749364 - R. TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15           | EUR    | 185              | 0,15 | 186              | 0,16 |
| XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29                   | USD    | 339              | 0,27 | 348              | 0,30 |
| XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06            | EUR    | 300              | 0,24 | 300              | 0,26 |
| XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,035 2027-08-03       | EUR    | 512              | 0,41 | 513              | 0,44 |
| XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20               | EUR    | 988              | 0,78 | 985              | 0,84 |
| XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12        | EUR    | 198              | 0,16 | 199              | 0,17 |
| XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19       | EUR    | 295              | 0,23 | 295              | 0,25 |
| XS1732478265 - R. ROADSTER FINANC 2,375 2027-12-08       | EUR    | 782              | 0,62 | 766              | 0,65 |
| XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01                 | EUR    | 0                | 0,00 | 98               | 0,08 |
| XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22       | EUR    | 301              | 0,24 | 302              | 0,26 |
| XS1799939027 - R. VOLKSWAGEN INT 4,694 2070-06-27        | EUR    | 297              | 0,23 | 295              | 0,25 |
| XS1877860533 - R. RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29       | EUR    | 201              | 0,16 | 200              | 0,17 |
| XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15                | EUR    | 0                | 0,00 | 296              | 0,25 |
| XS1963834251 - R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03       | EUR    | 207              | 0,16 | 209              | 0,18 |
| XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31       | EUR    | 93               | 0,07 | 93               | 0,08 |
| XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06               | EUR    | 196              | 0,16 | 193              | 0,16 |
| XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01         | EUR    | 298              | 0,24 | 298              | 0,26 |
| XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23         | EUR    | 984              | 0,78 | 980              | 0,84 |
| XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03       | EUR    | 194              | 0,15 | 194              | 0,17 |
| XS2190979489 - R. EUSTREAM 1,625 2027-06-25              | EUR    | 476              | 0,38 | 0                | 0,00 |
| XS2196324011 - R. EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26           | EUR    | 430              | 0,34 | 454              | 0,39 |
| XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13                 | EUR    | 0                | 0,00 | 99               | 0,08 |
| XS2208302179 - R. AZZURRA AEROPOR 2,625 2027-05-30       | EUR    | 782              | 0,62 | 0                | 0,00 |
| XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01       | EUR    | 251              | 0,20 | 253              | 0,22 |
| XS2244941147 - R. IBERDROLA FINAN 2,470 2069-04-28       | EUR    | 374              | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24               | EUR    | 199              | 0,16 | 199              | 0,17 |
| XS2262806933 - R. INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22       | EUR    | 1,151            | 0,91 | 1,142            | 0,98 |
| XS2286011528 - R. B. SABADELL 2,500 2031-04-15           | EUR    | 694              | 0,55 | 694              | 0,59 |
| XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18        | EUR    | 277              | 0,22 | 282              | 0,24 |
| XS2289797248 - R. NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22        | EUR    | 583              | 0,46 | 585              | 0,50 |
| XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12       | EUR    | 461              | 0,37 | 466              | 0,40 |
| XS2300169419 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15               | EUR    | 572              | 0,45 | 0                | 0,00 |
| XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27         | EUR    | 912              | 0,72 | 916              | 0,78 |
| XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28        | EUR    | 98               | 0,08 | 97               | 0,08 |
| XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30        | EUR    | 196              | 0,16 | 221              | 0,19 |
| XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02            | EUR    | 501              | 0,40 | 501              | 0,43 |
| XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15       | GBP    | 304              | 0,24 | 311              | 0,27 |
| XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14             | EUR    | 404              | 0,32 | 407              | 0,35 |
| XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22       | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 0,51 |
| XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,262 2070-03-02          | EUR    | 582              | 0,46 | 577              | 0,49 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09    | EUR    | 586              | 0,46 | 584              | 0,50 |
| XS2384717703 - R. JUTMOST GROUP 4,000 2031-12-15    | GBP    | 305              | 0,24 | 0                | 0,00 |
| XS2385393405 - R. PULEVA  1,000 2027-09-15          | EUR    | 383              | 0,30 | 381              | 0,33 |
| XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27              | EUR    | 394              | 0,31 | 393              | 0,34 |
| XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03  | EUR    | 0                | 0,00 | 300              | 0,26 |
| XS2403519601 - R. BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30  | EUR    | 683              | 0,54 | 674              | 0,58 |
| XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29  | EUR    | 195              | 0,15 | 197              | 0,17 |
| XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23  | EUR    | 329              | 0,26 | 331              | 0,28 |
| XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30  | EUR    | 205              | 0,16 | 208              | 0,18 |
| XS2468952879 - R. ACCIONA 2,458 2030-04-13          | EUR    | 461              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15   | EUR    | 310              | 0,25 | 314              | 0,27 |
| XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28  | EUR    | 407              | 0,32 | 408              | 0,35 |
| XS2560385796 - R. ACS 4,750 2026-11-30              | EUR    | 102              | 0,08 | 103              | 0,09 |
| XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16  | EUR    | 416              | 0,33 | 419              | 0,36 |
| XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18  | EUR    | 207              | 0,16 | 207              | 0,18 |
| XS2602037629 - R. NN GROUP NV 6,463 2070-09-12      | EUR    | 208              | 0,16 | 210              | 0,18 |
| XS2610457967 - R. AXA 5,491 2043-07-11              | EUR    | 325              | 0,26 | 329              | 0,28 |
| XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10             | EUR    | 300              | 0,24 | 301              | 0,26 |
| XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26            | EUR    | 814              | 0,64 | 813              | 0,70 |
| XS2638560156 - R. CESKA SPORTITELN 5,992 2027-06-29 | EUR    | 310              | 0,25 | 313              | 0,27 |
| XS2641055012 - R. NOVA LJUBLJANSKI 4,675 2027-06-27 | EUR    | 631              | 0,50 | 636              | 0,54 |
| XS2641794081 - R. ALPERIA 5,701 2027-07-05          | EUR    | 214              | 0,17 | 214              | 0,18 |
| XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30  | EUR    | 539              | 0,43 | 538              | 0,46 |
| XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05  | EUR    | 525              | 0,42 | 531              | 0,45 |
| XS2678749990 - R. ASS. GENERALI 5,272 2033-09-12    | EUR    | 534              | 0,42 | 551              | 0,47 |
| XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12  | EUR    | 318              | 0,25 | 319              | 0,27 |
| XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05     | EUR    | 958              | 0,76 | 965              | 0,83 |
| XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01  | EUR    | 1.235            | 0,98 | 1.238            | 1,06 |
| XS2711320775 - R. GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30    | EUR    | 541              | 0,43 | 545              | 0,47 |
| XS2716891440 - R. EPH FIN INTERNA 6,651 2028-11-13  | EUR    | 216              | 0,17 | 216              | 0,18 |
| XS2737652474 - R. AXA 6,472 2070-07-16              | EUR    | 313              | 0,25 | 324              | 0,28 |
| XS2748213290 - R. BERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16   | EUR    | 308              | 0,24 | 314              | 0,27 |
| XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,305 2026-02-01  | EUR    | 0                | 0,00 | 501              | 0,43 |
| XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07        | EUR    | 889              | 0,70 | 902              | 0,77 |
| XS2762369549 - R. BBVA 4,875 2036-02-08             | EUR    | 309              | 0,24 | 314              | 0,27 |
| XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,461 2026-02-12  | EUR    | 0                | 0,00 | 801              | 0,69 |
| XS2775027043 - R. AUTOSTRADE S.P. 4,250 2032-06-28  | EUR    | 305              | 0,24 | 308              | 0,26 |
| XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,159 2026-03-04        | EUR    | 0                | 0,00 | 501              | 0,43 |
| XS2778270772 - R. GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01      | EUR    | 209              | 0,17 | 210              | 0,18 |
| XS2779814750 - R. LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13  | EUR    | 210              | 0,17 | 210              | 0,18 |
| XS2782109016 - R. B. SABADELL 4,323 2030-09-13      | EUR    | 104              | 0,08 | 104              | 0,09 |
| XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02            | EUR    | 2.238            | 1,77 | 2.239            | 1,92 |
| XS2791973055 - R. TOYOTA  3,788 2028-03-22          | EUR    | 501              | 0,40 | 502              | 0,43 |
| XS2798125907 - R. ATRADIUS FINAN 5,000 2034-04-17   | EUR    | 619              | 0,49 | 532              | 0,46 |
| XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,270 2026-04-08       | EUR    | 501              | 0,40 | 501              | 0,43 |
| XS2800064912 - R. CEPSA 4,125 2031-04-11            | EUR    | 503              | 0,40 | 504              | 0,43 |
| XS2800653581 - R. CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12  | EUR    | 306              | 0,24 | 305              | 0,26 |
| XS2802883731 - R. DUFY AG 4,750 2031-04-18          | EUR    | 102              | 0,08 | 104              | 0,09 |
| XS2802891833 - R. PORSCHÉ AG 3,750 2029-09-27       | EUR    | 1.308            | 1,04 | 1.298            | 1,11 |
| XS2803804314 - R. POSTNL 4,750 2031-06-12           | EUR    | 819              | 0,65 | 519              | 0,44 |
| XS2807518639 - R. TELE DANMARK  5,186 2029-08-02    | EUR    | 623              | 0,49 | 629              | 0,54 |
| XS2815984732 - R. LUFTHANSA 4,000 2030-05-21        | EUR    | 928              | 0,73 | 933              | 0,80 |
| XS2822505439 - R. EPH FIN INTERNA 5,875 2029-11-30  | EUR    | 529              | 0,42 | 533              | 0,46 |
| XS2823936039 - R. JUS BANCORP 3,316 2028-05-21      | EUR    | 500              | 0,40 | 0                | 0,00 |
| XS2828830153 - R. PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12  | USD    | 960              | 0,76 | 1.000            | 0,86 |
| XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30          | EUR    | 602              | 0,48 | 612              | 0,52 |
| XS2829201404 - R. COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15    | EUR    | 508              | 0,40 | 512              | 0,44 |
| XS2831758474 - R. ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10   | EUR    | 515              | 0,41 | 519              | 0,44 |
| XS2833374486 - R. CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19   | EUR    | 603              | 0,48 | 601              | 0,51 |
| XS2844410287 - R. RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10  | EUR    | 828              | 0,66 | 416              | 0,36 |
| XS2847665390 - R. NIBC BANK 8,410 2070-07-04        | EUR    | 640              | 0,51 | 637              | 0,55 |
| XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26  | EUR    | 103              | 0,08 | 104              | 0,09 |
| XS2852136816 - R. CMA CGM 5,500 2029-07-15          | EUR    | 205              | 0,16 | 209              | 0,18 |
| XS2884012332 - R. POZAVAROVALNICA 5,200 2029-10-04  | EUR    | 790              | 0,63 | 799              | 0,68 |
| XS2891752888 - R. SCANDINAVIAN TO 4,875 2029-09-12  | EUR    | 103              | 0,08 | 102              | 0,09 |
| XS2897322769 - R. TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12     | EUR    | 922              | 0,73 | 904              | 0,77 |
| XS2898168443 - R. BANK OF IRELAND 6,465 2070-09-10  | EUR    | 303              | 0,24 | 308              | 0,26 |
| XS2905583014 - R. SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08  | EUR    | 100              | 0,08 | 100              | 0,09 |
| XS2908178119 - R. NATURGY ENERGY 3,625 2034-10-02   | EUR    | 294              | 0,23 | 299              | 0,26 |
| XS2922957746 - R. FORTUNE STAR BV 8,500 2028-05-19  | USD    | 280              | 0,22 | 292              | 0,25 |
| XS2933536034 - R. NEINOR HOMES SL 5,875 2030-02-15  | EUR    | 510              | 0,40 | 105              | 0,09 |
| XS2937255193 - R. ABERTIS 4,867 2070-02-28          | EUR    | 502              | 0,40 | 513              | 0,44 |
| XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15          | EUR    | 0                | 0,00 | 565              | 0,48 |
| XS2972971399 - R. NOVA LJUBLJANSKI 3,562 2029-01-21 | EUR    | 702              | 0,56 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor               | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año     |        | 89.248           | 70,70 | 83.064           | 71,11 |
| BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14       | EUR    | 406              | 0,32  | 0                | 0,00  |
| DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12       | EUR    | 399              | 0,32  | 398              | 0,34  |
| ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25    | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,09  |
| ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15    | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 0,08  |
| ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08       | EUR    | 499              | 0,40  | 497              | 0,42  |
| FR001400L4Y2 - R. ALD 4,323 2025-10-06             | EUR    | 802              | 0,63  | 803              | 0,69  |
| US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01 | USD    | 187              | 0,15  | 195              | 0,17  |
| US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15 | USD    | 728              | 0,58  | 0                | 0,00  |
| XS1764050156 - R. INDRA  2,900 2026-02-01          | EUR    | 299              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS2053346297 - R. ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26  | EUR    | 988              | 0,78  | 960              | 0,82  |
| XS2055190172 - R. B. SABADELL 1,125 2025-03-27     | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,09  |
| XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23 | EUR    | 500              | 0,40  | 497              | 0,43  |
| XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18       | EUR    | 0                | 0,00  | 309              | 0,26  |
| XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17             | EUR    | 0                | 0,00  | 297              | 0,25  |
| XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13           | EUR    | 100              | 0,08  | 0                | 0,00  |
| XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15 | EUR    | 400              | 0,32  | 400              | 0,34  |
| XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24 | EUR    | 298              | 0,24  | 296              | 0,25  |
| XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11       | EUR    | 0                | 0,00  | 300              | 0,26  |
| XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25 | EUR    | 0                | 0,00  | 400              | 0,34  |
| XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30         | EUR    | 304              | 0,24  | 302              | 0,26  |
| XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23           | EUR    | 204              | 0,16  | 0                | 0,00  |
| XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20   | EUR    | 500              | 0,40  | 501              | 0,43  |
| XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 3,935 2026-02-01 | EUR    | 501              | 0,40  | 0                | 0,00  |
| XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,140 2026-02-12 | EUR    | 802              | 0,64  | 0                | 0,00  |
| XS2775174340 - R. KBC IFIMA 3,959 2026-03-04       | EUR    | 501              | 0,40  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año   |        | 8.416            | 6,70  | 6.453            | 5,52  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                   |        | 108.146          | 85,68 | 98.703           | 84,50 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                            |        | 108.146          | 85,68 | 98.703           | 84,50 |
| LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR                 | EUR    | 311              | 0,25  | 310              | 0,26  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                   |        | 311              | 0,25  | 310              | 0,26  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>      |        | 108.457          | 85,93 | 99.013           | 84,76 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>               |        | 118.463          | 93,85 | 109.641          | 93,88 |

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)