

## CONCIENCIA SOCIAL, FI

Nº Registro CNMV: 5489

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** Ernst&Young S. L.  
**Grupo Gestora:** MORA BANC GRUP, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

CL. Jorge Manrique, 12  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto:back@tressis.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se siguen criterios de inversión socialmente responsable, inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y su ideario ético, fundamentado en criterios valorativos positivos (bienestar de la sociedad; compromiso con el tercer mundo: conciliación vida familiar y laboral; responsabilidad y justicia social; sostenibilidad del medio ambiente; y derechos laborales) y criterios negativos o excluyentes (armamento; alcohol; juego; con perjuicio para el medio ambiente o que atenten contra los derechos fundamentales).

La mayoría de los activos cumple con el ideario ético, existiendo una Comisión Ética que se reúne trimestralmente y que vela por el cumplimiento de dicho Ideario y sus principios de inversión.

Se invierte entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija o variable, de emisores y mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes. No existe predeterminación en cuanto a sectores ni capitalización. La inversión en baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La renta fija, pública o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), no tiene predeterminación en cuanto a duración. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mín. BBB-) y hasta un 10% podrá ser en emisiones en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 15%.

Puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

**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	0,46	0,24	0,46	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	2,81	1,54	2,66

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	804.930,19	804.930,19	4	4	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	948.496,40	893.386,81	97	97	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	8.582	8.396	4.404	4.001
CLASE R	EUR	9.845	9.087	10.472	9.206

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	10,6622	10,4305	9,9263	9,2034
CLASE R	EUR	10,3798	10,1719	9,7142	9,0383

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### 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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,22	1,82	0,39	-0,04	2,83	5,08	7,85	-10,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,73	07-04-2025	-0,73	07-04-2025	-1,24	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,54	14-04-2025	0,54	14-04-2025	1,10	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,07	3,34	2,78	2,25	2,64	2,64	4,17	5,72	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,53	3,53	3,64	3,72	3,80	3,72	4,25	4,73	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	0,99	1,00	0,99	0,23

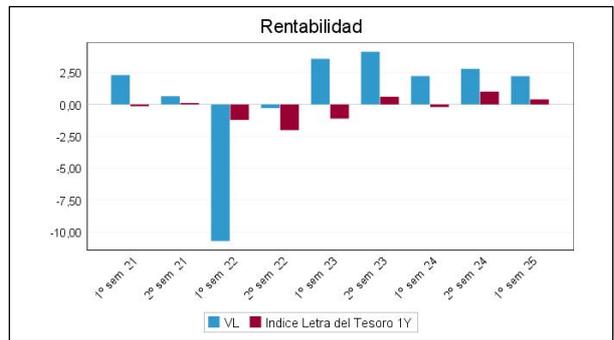
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,04	1,73	0,31	-0,13	2,74	4,71	7,48	-11,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	07-04-2025	-0,74	07-04-2025	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-04-2025	0,54	14-04-2025	1,10	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,07	3,34	2,78	2,25	2,64	2,64	4,17	5,72	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,58	3,58	3,70	3,78	3,86	3,78	4,31	4,79	

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,34	1,35	1,34	0,39

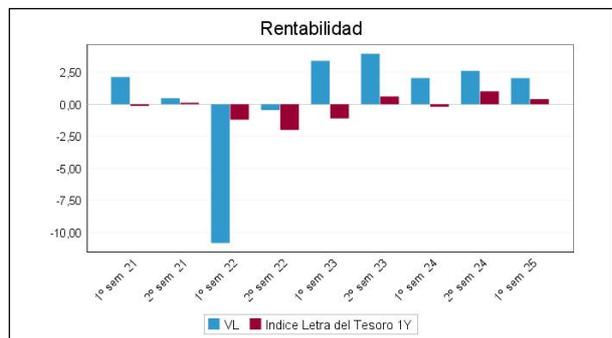
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.751	368	1,58
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	79.672	723	0,45
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	59.736	1.618	-0,27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	538.264	6.360	-0,18
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	176.314	2.046	1,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	879.737	11.115	0,20

\*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	18.227	98,91	16.292	93,19
* Cartera interior	2.535	13,76	2.504	14,32
* Cartera exterior	15.539	84,32	13.607	77,83
* Intereses de la cartera de inversión	153	0,83	182	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	208	1,13	1.201	6,87
(+/-) RESTO	-7	-0,04	-10	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	18.428	100,00 %	17.483	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)	17.483	15.986	17.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,15	6,37	3,15	-46,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	2,59	2,10	-12,77
(+) Rendimientos de gestión	2,72	3,20	2,72	-8,51
+ Intereses	1,25	1,35	1,25	-1,15
+ Dividendos	0,16	0,08	0,16	110,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,69	0,31	-80,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,97	0,06	0,97	1.659,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,08	-0,05	-28,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,10	0,11	16,56
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	50,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-0,62	9,63
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	5,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	217,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.428	17.483	18.428	

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

### 3. Inversiones financieras

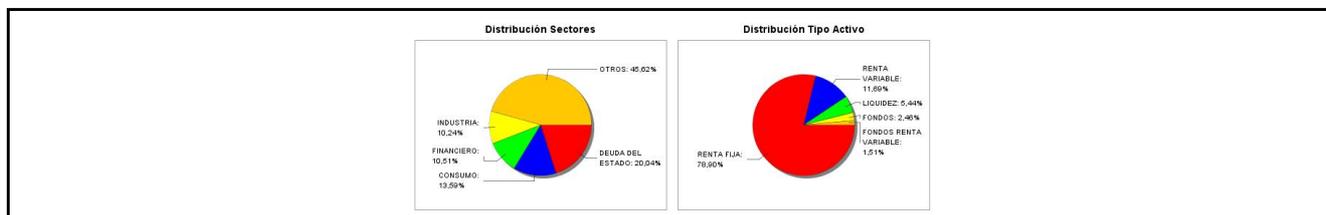
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.491	8,09	1.188	6,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	992	5,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	3,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.141	11,62	2.180	12,47
TOTAL RV COTIZADA	394	2,14	323	1,85
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	394	2,14	323	1,85
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	2.535	13,76	2.504	14,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.047	70,82	11.114	63,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	13.047	70,82	11.114	63,56
TOTAL RV COTIZADA	1.760	9,56	1.741	9,96
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	1.760	9,56	1.741	9,96
TOTAL IIC	733	3,97	752	4,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.539	84,35	13.607	77,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.074	98,11	16.110	92,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 95.140,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.328,45 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 3.064,95 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.258,23 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ámbitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimiento de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recientes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la complejidad de las perspectivas.

La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pasado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo

(especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas décadas.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones políticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.

Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha seguido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyecto de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mercado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles. En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económicas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un profundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.

Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.

China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cuatro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de interés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.

El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la entidad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la inflación está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.

El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las rentabilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la economía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de riesgo de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento "High Yield", beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.

En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice europeo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ixex 35 ha mostrado una evolución sólida, apoyado por el sector bancario y el consumo.

Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50 años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75\$/barril, reflejando un equilibrio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.

Conciencia Social FI ha alcanzado un valor liquidativo de 10,3797953 y 10,6621801 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante el primer semestre del ejercicio, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos de 2,04% y 2,22% en el periodo.

El fondo se ha visto beneficiado por la gestión activa de la cartera de renta fija, optando principalmente por deuda privada de emisores de calidad y alargando los vencimientos respecto a periodos anteriores.

La exposición a divisa del fondo se ha materializado principalmente a través de dólares americanos que, en cualquier caso, ha sido muy limitada como consecuencia de decisiones de gestión. También se ha contado con exposición a coronas suecas, noruegas y danesas, francos suizos y libras. En cualquier caso, la exposición a divisa siempre se ha mantenido por debajo del límite del 15% que indica el folleto del fondo.

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

La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento ("siete magníficas") a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apuntado un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternativas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia de emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de "spreads" o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del descenso de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, a cierre del periodo de referencia ha sido de +2,04% para la clase R y +2,22% para la clase I.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 (Net Return) EUR Index para la renta variable, que se ha apreciado un 8,78%, y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 3-5 years Index para la renta fija, que se ha apreciado un 2,00%. Los índices se utilizan a título meramente comparativo e informativo.

#### d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

##### Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,845 millones de euros frente a 9,087 millones de euros a

cierre del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 97.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,3798 € frente a 10,1719 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,04%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,66 % del patrimonio medio frente al 1,34% a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,582 millones de euros frente a 8,396 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,6622 € frente a 10,4305 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,22 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,49 % del patrimonio medio frente al 0,99 % a cierre de 2024.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,04 % a lo largo del periodo frente a 4,71 % y a -0,80 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,22 % a lo largo del periodo frente a 5,08 % y a -0,80 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo de referencia se ha realizado una gestión activa en la cartera de renta fija, especialmente en el segmento de deuda privada. El ejercicio 2025 comenzaba con una exposición del 40% en deuda privada de grado de inversión, que se ha ido elevando hasta el 48% a cierre del semestre. Además, se han ido deshaciendo las posiciones con vencimientos más cercanos para alargarlos, optando principalmente por vencimientos entre el 2027 y 2030. Además, en periodos de fuertes movimientos en los tipos de interés, especialmente durante el mes de marzo, se ha elevado la duración del fondo a través de la compra de deuda pública alemana. Durante el periodo de referencia se ha iniciado una posición en un bono de Reino Unido a 10 años en divisa libra. A cierre del periodo de referencia, la duración de la cartera de renta fija era de 3,24 años y durante todo el periodo se ha mantenido un nivel crediticio elevado, situándose el rating medio en A.

En el caso de la cartera de renta variable, se ha mantenido un perfil conservador a partir del cierre de febrero. A cierre del primer semestre del ejercicio, la exposición a renta variable era del 15,7% y durante el ejercicio se ha optado por posiciones defensivas y de calidad. Por el contrario, se han vendido posiciones como Sika, Adidas, SAP, Caterpillar o Essilor Luxotica, entre otras.

Adicionalmente, se ha optado por tener una exposición reducida a dólares, sobre todo a partir del mes de marzo.

El fondo mantenía en cartera 64 posiciones de renta fija y 23 de renta variable, siendo dos de ellas otras IIC.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones de derivados durante el periodo.

El apalancamiento no ha superado el 10%.

El exceso de tesorería ha sido invertido en "repo a día" a tipos de mercado vigentes en cada momento, así como en pagarés de empresas como Acciona y CIE Automotive durante los primeros meses del ejercicio de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 3,07 % frente al 2,64% del 2024. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

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

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

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

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

De cara al segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:

- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

El fondo invierte en base a criterios financieros, así como a una serie de criterios éticos de actuación empresarial inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica gestionados bajo las directrices de una Comisión Ética. Además, el fondo puede invertir indistintamente en renta variable y renta fija. La exposición a riesgo divisa será, como máximo, de un 15% y puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	205	1,11	0	0,00
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	346	1,87	343	1,96
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>550</b>	<b>2,98</b>	<b>343</b>	<b>1,96</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0239140017 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,35 2028-07-14	EUR	192	1,04	0	0,00
ES0213679006 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	212	1,15	211	1,21
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	313	1,70	314	1,79
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	225	1,22	222	1,27
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	99	0,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>941</b>	<b>5,11</b>	<b>845</b>	<b>4,84</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.491</b>	<b>8,09</b>	<b>1.188</b>	<b>6,80</b>
ES0505630105 - PAGARE Cie Automotive SA 3,46 2025-02-12	EUR	0	0,00	397	2,27
XS2937250988 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,53 2025-02-06	EUR	0	0,00	595	3,40
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>992</b>	<b>5,67</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	650	3,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>650</b>	<b>3,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.141</b>	<b>11,62</b>	<b>2.180</b>	<b>12,47</b>
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	193	1,05	158	0,90
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	131	0,71	90	0,52
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	76	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	70	0,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>394</b>	<b>2,14</b>	<b>323</b>	<b>1,85</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 ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>394</b>	<b>2,14</b>	<b>323</b>	<b>1,85</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>2.535</b>	<b>13,76</b>	<b>2.504</b>	<b>14,32</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4D41 - BONO EUROPEAN UNION 3,25 2034-07-04	EUR	409	2,22	0	0,00
EU000A3LNF05 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	619	3,36	0	0,00
GB00BQC82C90 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2034-07-31	GBP	345	1,87	0	0,00
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID  3,46 2034-04-30	EUR	0	0,00	205	1,17
DE000BUZ2023 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,20 2034-02-15	EUR	584	3,17	296	1,69
US91282CJZ59 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2034-02-15	USD	209	1,14	370	2,11
PTOTEV00018 - BONO OBRIGACOES DO TESOUR 2,13 2028-10-17	EUR	0	0,00	297	1,70
BE0000345547 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,80 2028-06-22	EUR	0	0,00	277	1,58
AT0000A269M8 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	510	2,77	507	2,90
FR001400AIN5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-02-25	EUR	189	1,03	187	1,07
FR0013407236 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2029-05-25	EUR	91	0,49	89	0,51
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	0	0,00	188	1,07
IT0005416570 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2027-09-15	EUR	250	1,36	245	1,40
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	320	1,83
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.205</b>	<b>17,41</b>	<b>2.980</b>	<b>17,03</b>
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEV 3,77 2025-03-25	EUR	0	0,00	97	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>97</b>	<b>0,56</b>
FR001400UJE0 - BONO CARREFOUR SA 3,25 2030-06-24	EUR	199	1,08	0	0,00
FR0014010BK0 - BONO ESSILORLUXOTTICA 2,63 2030-01-10	EUR	199	1,08	0	0,00
XS2345877497 - BONO KOJAMO OY J 0,88 2029-05-28	EUR	182	0,99	0	0,00
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	203	1,10	0	0,00
XS2384723263 - BONO MONDELEZ INTL HLDING 0,25 2029-09-09	EUR	180	0,98	0	0,00
XS2558916693 - BONO BERDROLA FINANZAS S 3,13 2028-11-22	EUR	204	1,11	0	0,00
XS2346207892 - BONO AMERICAN TOWER CORP 0,88 2029-05-21	EUR	184	1,00	0	0,00
XS2765559799 - BONO LINDE PLC 3,00 2028-02-14	EUR	304	1,65	0	0,00
XS2904554990 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 3,38 2031-10-17	EUR	255	1,38	0	0,00
XS2698773830 - BONO BMW FINANCE NV 3,88 2028-10-04	EUR	261	1,42	0	0,00
DE000A185QB3 - BONO EVONIK INDUSTRIES AG 0,75 2028-06-07	EUR	189	1,03	0	0,00
XS2498554992 - BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	EUR	207	1,12	0	0,00
XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	248	1,35	0	0,00
XS2623668634 - BONO CATERPILLAR FINL SER 3,74 2026-09-04	EUR	204	1,11	204	1,17
XS1907150780 - BONO Tele2 AB 2,13 2028-05-15	EUR	196	1,06	194	1,11
XS2887901325 - BONO BMW INTL INVESTMENT  3,00 2027-08-27	EUR	202	1,10	201	1,15
XS2618690981 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 4,13 2028-05-05	EUR	210	1,14	208	1,19
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 0,75 2026-08-15	EUR	0	0,00	96	0,55
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP 1,75 2026-03-22	EUR	0	0,00	196	1,12
XS1847692636 - BONO BERDROLA FINANZAS S 1,25 2026-07-28	EUR	193	1,05	194	1,11
XS2328418186 - BONO HOLCIM FINANCE LUX S 0,63 2030-04-06	EUR	174	0,95	173	0,99
FR0013517190 - BONO ENGIE SA 0,38 2027-06-11	EUR	187	1,01	186	1,06
XS1627193359 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN  1,38 2027-06-14	EUR	193	1,05	192	1,10
XS2831524728 - BONO PANDORA A/S 3,88 2030-05-31	EUR	205	1,11	0	0,00
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	103	0,56	103	0,59
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	208	1,13	207	1,18
XS2596537972 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 3,50 2028-01-04	EUR	205	1,11	0	0,00
XS1551446880 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,38 2027-01-19	EUR	0	0,00	96	0,55
XS2081543204 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 0,63 2026-11-20	EUR	187	1,02	187	1,07
XS2391860843 - BONO LINDE PLC 3,28 2026-08-30	EUR	0	0,00	93	0,53
XS2575973776 - BONO NATIONAL GRID PLC 3,88 2029-01-16	EUR	206	1,12	206	1,18
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	185	1,00	185	1,06
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	218	1,18	214	1,22
XS2680945479 - BONO FERROVIAL SE 4,38 2030-09-13	EUR	161	0,87	159	0,91
FR0014006U00 - BONO Electricite de Franc 1,00 2033-08-29	EUR	153	0,83	155	0,89
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	225	1,22	222	1,27
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	176	0,96	175	1,00
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS  4,13 2026-06-15	EUR	0	0,00	204	1,17
XS2103013210 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 0,38 2028-07-24	EUR	264	1,43	264	1,51
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	0	0,00	302	1,73
XS2443920249 - BONO ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	393	2,13	391	2,23
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	102	0,55	102	0,58
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-05-16	EUR	0	0,00	98	0,56
AT0000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	391	2,12	385	2,20
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	97	0,55
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	211	1,14	207	1,18
XS2081500907 - RENTA FIJA FCC Ser 1,66 2026-12-04	EUR	195	1,06	194	1,11
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	337	1,93
XS1562614831 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	226	1,23	224	1,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.389</b>	<b>45,53</b>	<b>6.651</b>	<b>38,03</b>
XS1789699607 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 1,75 2025-12-16	EUR	197	1,07	197	1,13
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP 1,75 2026-03-22	EUR	198	1,07	0	0,00
XS1575444622 - BONO BERDROLA FINANZAS S 1,00 2025-03-07	EUR	0	0,00	97	0,56
XS1937665955 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,50 2025-07-21	EUR	97	0,53	98	0,56
XS2156787090 - BONO SSE PLC 1,25 2025-01-16	EUR	0	0,00	145	0,83
XS1231027464 - BONO RELX CAPITAL INC 1,30 2025-02-12	EUR	0	0,00	145	0,83
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	0	0,00	96	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS  4,13 2026-06-15	EUR	204	1,11	0	0,00
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	97	0,52	97	0,56
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	97	0,53	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	220	1,19	217	1,24
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	342	1,86	0	0,00
XS1529515584 - RENTA FIJA HeidelbergCement AG 1,50 2025-02-07	EUR	0	0,00	98	0,56
XS1177459531 - RENTA FIJA Enagas 1,25 2025-02-06	EUR	0	0,00	195	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.452	7,88	1.386	7,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13.047	70,82	11.114	63,56
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		13.047	70,82	11.114	63,56
DK0061804770 - ACCIONES H Lundbeck A/S	DKK	54	0,29	124	0,71
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	71	0,39	80	0,46
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	102	0,55	108	0,62
CH0432492467 - ACCIONES Sika Ag	CHF	91	0,49	63	0,36
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	0	0,00	40	0,23
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	117	0,63	82	0,47
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	70	0,38	59	0,34
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	129	0,70	52	0,29
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	203	1,10	163	0,93
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	140	0,76	35	0,20
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	38	0,22
GB00B19NLV48 - ACCIONES Experian PLC	GBP	120	0,65	76	0,43
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	77	0,42	82	0,47
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	83	0,45	84	0,48
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	117	0,64	81	0,46
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	44	0,24	57	0,33
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	45	0,25	53	0,30
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	61	0,35
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	70	0,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	79	0,45
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	62	0,34	56	0,32
FR0000120644 - ACCIONES IDANONE	EUR	66	0,36	62	0,36
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	169	0,92	137	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.760	9,56	1.741	9,96
<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>		1.760	9,56	1.741	9,96
US37954Y8892 - PARTICIPACIONES Global X S&P 500 Cat	USD	454	2,46	362	2,07
LU1983259968 - PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	EUR	279	1,51	390	2,23
<b>TOTAL IIC</b>		733	3,97	752	4,30
<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>		15.539	84,35	13.607	77,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.074	98,11	16.110	92,14

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total