

CREAND RENTA FIJA MIXTA,FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.creand.es.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	0,83	0,83	0,88

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	2.850.536,24	2.418.307,14	130,00	134,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.315.124,53	1.009.495,13	351,00	287,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE R	379.691,23	546.232,47	34,00	37,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	37.666	31.380	36.565	31.666
CLASE C	EUR	17.311	13.061	7.864	0
CLASE R	EUR	4.117	5.828	2.401	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	13,2136	12,9760	12,4460	11,9091
CLASE C	EUR	13,1628	12,9383	12,4326	0,0000
CLASE R	EUR	10,8441	10,6702	10,2738	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,07	0,07	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,83	2,31	-0,47	0,49	1,09	4,26	4,51	7,58	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2026	-0,47	20-03-2026	-0,65	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,94	08-04-2026	0,94	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,50	2,43	1,11	1,61	1,75	1,83	1,99	0,98
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,11	2,00	2,00	2,00	2,81	2,77	2,21

(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.

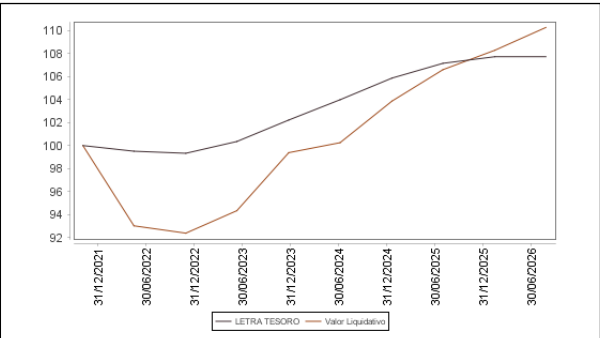
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,13	0,10	0,10	0,10	0,39	0,41	0,44	0,44

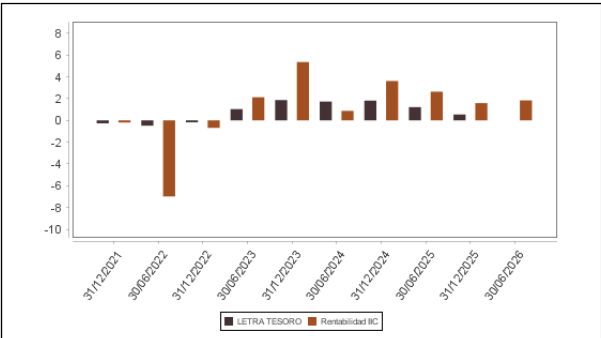
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	2,27	-0,52	0,44	1,04	4,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2026	-0,47	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	08-04-2026	0,94	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,49	2,44	1,11	1,61	1,74			
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96			
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,16	0,70	0,67	0,70			

(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.

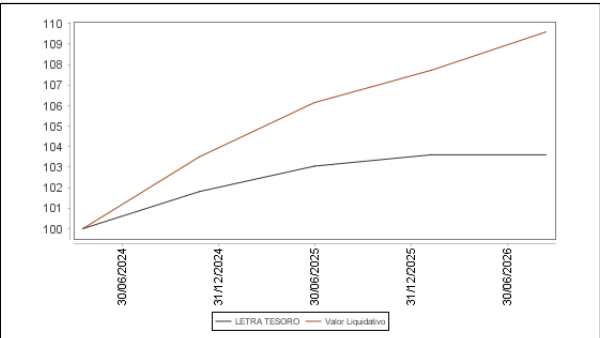
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,10	0,10	0,40	0,43		

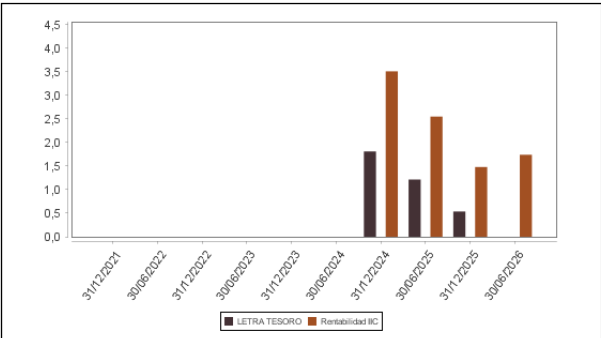
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	2,21	-0,57	0,39	0,98	3,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2026	-0,47	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	08-04-2026	0,93	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,49	2,43	1,11	1,61	1,75			
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96			
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,23	0,71	0,68	0,71			

(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.

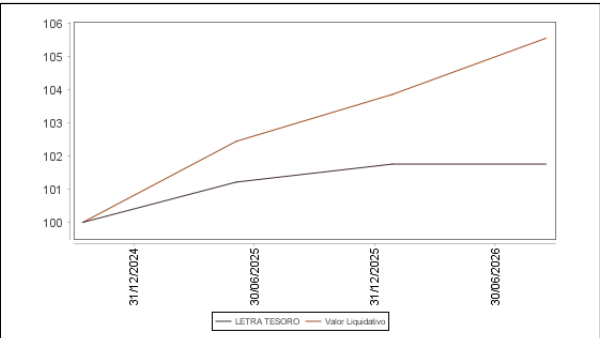
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,53	0,33	0,29	0,31	1,32	0,40		

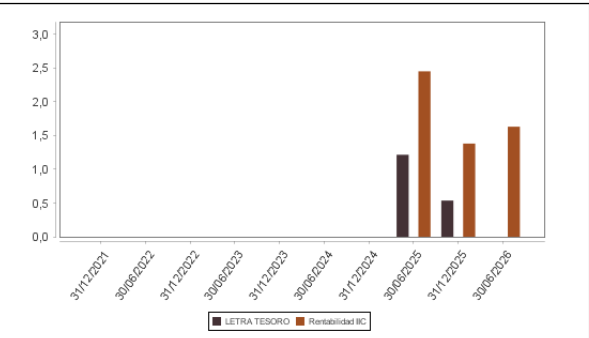
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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	52.400	88,67	45.921	91,35
* Cartera interior	13.813	23,37	10.680	21,25
* Cartera exterior	37.910	64,15	34.512	68,65
* Intereses de la cartera de inversión	677	1,15	729	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.522	11,04	4.352	8,66
(+/-) RESTO	173	0,29	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	59.094	100,00 %	50.269	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.269	46.897	50.269	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,74	5,28	15,74	202,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	1,49	1,74	17,88
(+) Rendimientos de gestión	2,02	1,74	2,02	17,28
+ Intereses	1,58	1,54	1,58	4,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,08	-0,01	-91,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,25
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,22	0,22	-2,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,07	0,12	66,94
± Otros resultados	0,11	-0,01	0,11	-1.362,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,25	-0,28	13,78
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	1,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	182,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	17,88
(+) 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	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.094	50.269	59.094	

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

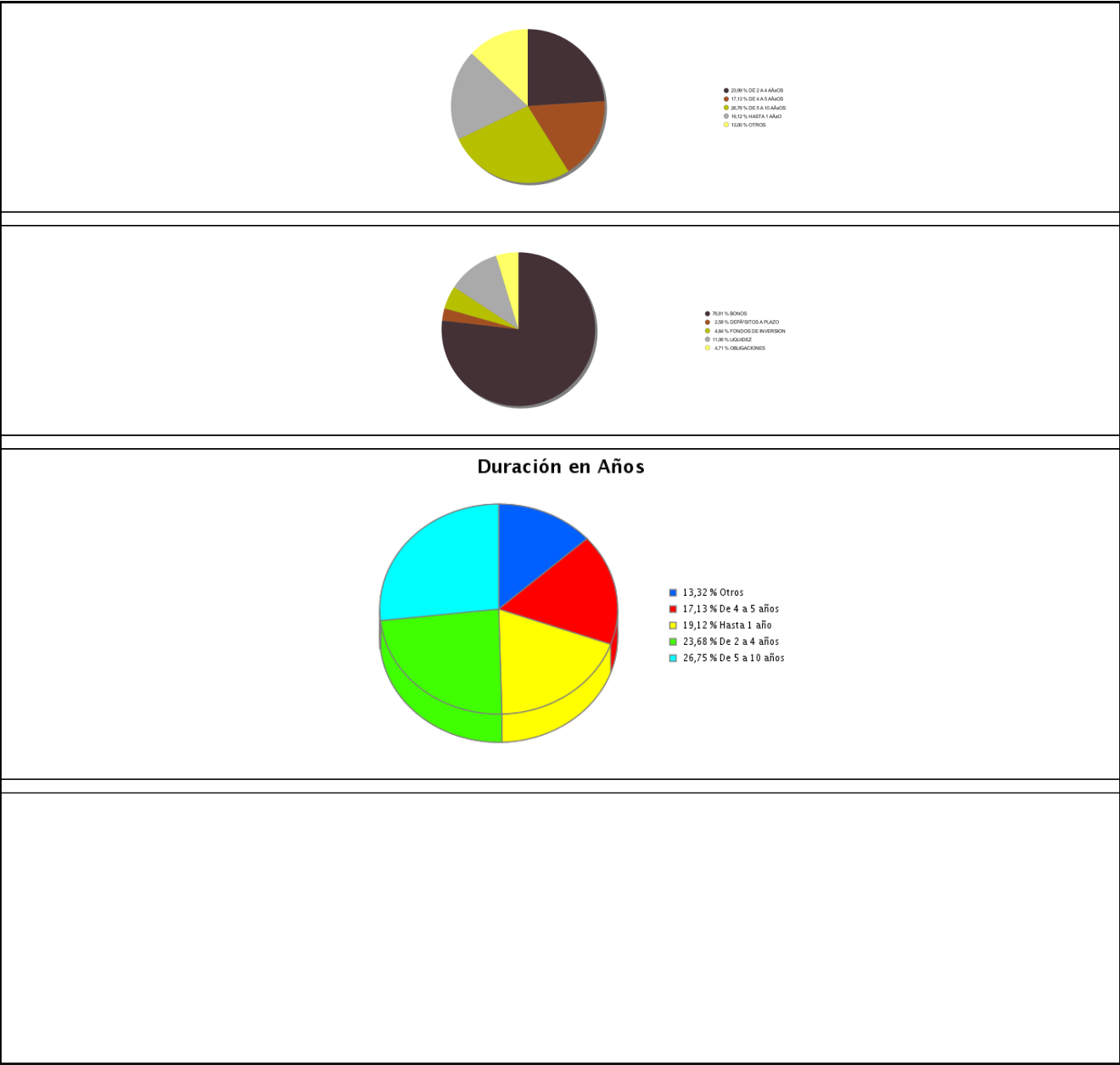
3. Inversiones financieras

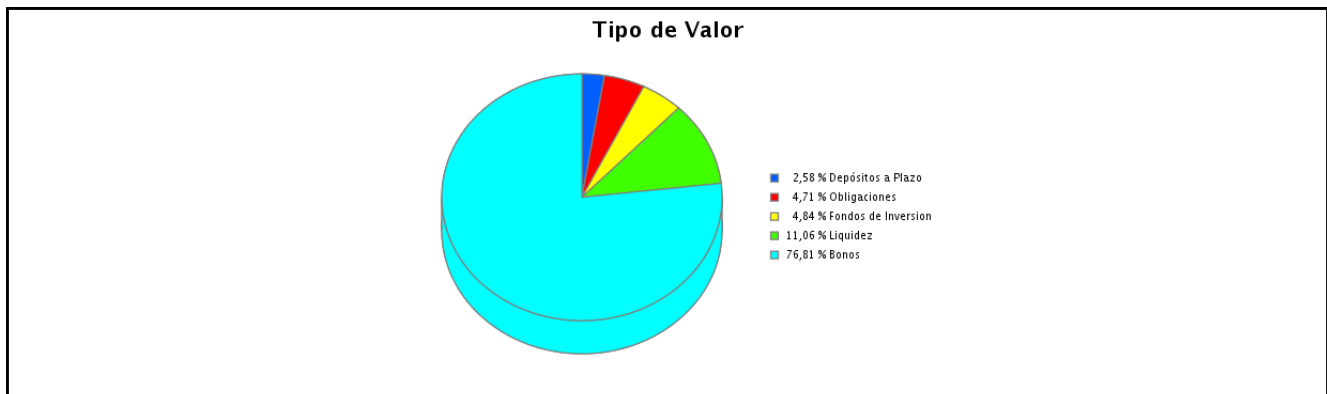
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.463	16,01	6.690	13,31
TOTAL RENTA FIJA	9.463	16,01	6.690	13,31
TOTAL IIC	2.850	4,82	2.489	4,95
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	2,54	1.500	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.813	23,37	10.680	21,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL RENTA FIJA	37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.740	87,56	45.191	89,90

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 1,13% 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 BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,90% 15/08/2056	Venta Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,90% 15/08/2	1.400	Cobertura
B UNITED KINGDOM 1,125 31/01/2039 GBP	Compra Futuro B UNITED KINGDOM 1,125 31/01/2039 G	3.010	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUN 2,5 14/06/2028	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 2,5 14/06/2028	14.600	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Compra Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN	0	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Venta Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN F	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19010	
RFT: FR0014019F53	Compra Plazo B AIR FRANCE KLM 4,25 01/07/2031 EUR	399	Inversión
Total otros subyacentes		399	
TOTAL OBLIGACIONES		19409	

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

	SI	NO
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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 300.000,00 euros, suponiendo un 0,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzos de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente

vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

Las últimas proyecciones del BCE supusieron una revisión a la baja del crecimiento esperado para la Eurozona, hasta el 0,8 en 2026, frente a estimaciones previas más optimistas, lo que pone de manifiesto el impacto del shock energético sobre la actividad económica.

Uno de los principales cambios del semestre fue el comportamiento de la inflación. Tras descender hasta el 1,9 en febrero, la evolución de los precios del gas y del petróleo provocó un rápido cambio de tendencia. El IPC repuntó hasta el 3,2 en mayo, impulsado principalmente por el componente energético, que avanzó un 10,9 interanual, y por una aceleración de la inflación de servicios. La inflación subyacente también mostró una mayor resistencia de la esperada, situándose en torno al 2,5, lo que reforzó la percepción de que las presiones inflacionistas seguían afectando al conjunto de la economía.

Este comportamiento llevó tanto al Banco Central Europeo como a diversos organismos internacionales a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026, retrasando la expectativa de convergencia hacia el objetivo del 2.

En la última reunión del semestre, celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25, con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones.

La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

Como consecuencia, el mercado pasó de anticipar una política monetaria más laxa a descontar un periodo de tipos elevados, especialmente en Europa. Con el fin del conflicto y la reapertura del estrecho de Ormuz, el precio del petróleo ha vuelto a situarse en el área de 70-75 dólares por barril, en línea con los existentes antes del conflicto. En este contexto, los próximos datos de inflación serán determinantes para anticipar los futuros movimientos de los bancos centrales.

En cuanto a los mercados de renta fija, la evolución estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva.

Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana.

En este contexto, el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

El crédito Investment Grade mostró un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. Los balances empresariales continúan presentando elevados niveles de liquidez, una gestión prudente del endeudamiento y un acceso normalizado al mercado primario. Aunque los diferenciales permanecen próximos a sus medias históricas, las rentabilidades absolutas siguen siendo atractivas gracias al mayor nivel de tipos libres de riesgo.

Las emisiones en el mercado primario registraron una elevada demanda por parte de inversores institucionales, especialmente en sectores considerados defensivos, como utilities, infraestructuras y compañías reguladas.

Uno de los segmentos con mejor comportamiento relativo volvió a ser el crédito financiero subordinado. Los bancos europeos mantienen actualmente los niveles de capital más elevados de las últimas décadas, con ratios CET1 claramente superiores a los mínimos regulatorios, elevados niveles de liquidez y una rentabilidad sobre recursos propios favorecida por el entorno de tipos positivos.

En este contexto, el mercado continuó ofreciendo diferenciales atractivos en instrumentos como AT1 y Tier 2, permitiendo capturar niveles de carry históricamente elevados sin que se haya observado un deterioro de los fundamentales del sector. Si bien la volatilidad aumentó puntualmente tras los episodios geopolíticos, el mercado primario permaneció abierto y las nuevas emisiones registraron, en términos generales, una elevada sobresuscripción, reflejo de una demanda estructural por activos con rentabilidades superiores dentro del universo Investment Grade y High Yield.

En cuanto a las divisas, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la

principal economía mundial.

Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

El petróleo, por su parte, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha incrementado el vencimiento medio de la cartera hasta los 5,73 años, mientras que la duración se ha reducido ligeramente hasta 4,42 años. Durante el semestre, las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto entre Irán y Estados Unidos provocaron un repunte de las expectativas de inflación y contribuyeron a un cambio de tono en la política monetaria del BCE. En este contexto, optamos por una gestión prudente, reduciendo moderadamente la duración y reforzando la calidad crediticia de la cartera.

A medida que el conflicto se encamina hacia una posible resolución y las presiones inflacionistas comienzan a moderarse, especialmente de cara al segundo semestre, consideramos que el entorno económico favorece una incorporación gradual de duración. Seguimos observando una curva de tipos relativamente plana y creemos que el proceso de empinamiento tiene recorrido adicional.

Las elevadas necesidades de financiación de los gobiernos, el importante volumen de vencimientos corporativos previsto para los próximos años y una menor presencia compradora de los bancos centrales deberían contribuir a una ampliación de la prima por plazo (term premium). En este contexto, consideramos especialmente atractivos niveles de entrada con el Bund por encima del 3% y el Treasury estadounidense por encima del 4,75%.

La distribución de vencimientos de la cartera se sitúa en un 22% entre 1 y 3 años, un 31% entre 3 y 5 años y un 36% entre 5 y 10 años, siendo este último tramo donde hemos reducido exposición. Asimismo, mantenemos un 4% en activos monetarios con el objetivo de disponer de liquidez para aprovechar oportunidades tanto en mercado primario como secundario.

El rating medio de la cartera se sitúa en BBB+. Durante el semestre hemos continuado mejorando la calidad crediticia mediante una selección centrada en compañías líderes en sus respectivos sectores, con sólidos fundamentales y perspectivas favorables. Hemos seguido aprovechando las oportunidades ofrecidas por el mercado primario, capturando las primas de emisión, y hemos mantenido una gestión activa en el mercado secundario, rotando posiciones con menor potencial hacia nuevas oportunidades de inversión.

Nuestra preferencia ha estado orientada hacia sectores y emisores con perfiles más defensivos, capaces de ofrecer una mayor resiliencia ante una eventual ampliación de los diferenciales de crédito, en un entorno que seguimos considerando exigente en términos de valoración.

Mantenemos una estrategia de gestión activa, aprovechando los estrechamientos de diferenciales para materializar ganancias en aquellas posiciones cuyo potencial estimamos limitado y reinvertiendo en oportunidades que, a nuestro juicio, han experimentado un ajuste excesivo de valoración.

En el semestre, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva de 183 puntos básicos. El principal motor de generación de rentabilidad fue el carry, con una contribución de 185 puntos básicos, consolidándose como la principal fuente de retorno de la cartera. Por el contrario, la evolución de los tipos de interés restó 44 puntos básicos a la rentabilidad, debido al repunte de las curvas durante el periodo. La exposición al dólar también contribuyó positivamente gracias a la apreciación de la divisa.

Por sectores, destacaron especialmente las aportaciones de los bonos de empresas tecnológicas, los bonos gubernamentales y el sector de telecomunicaciones. Cabe resaltar que ninguno de los sectores presentes en cartera tuvo una contribución negativa al resultado del fondo.

En términos de posicionamiento, hemos mantenido estrategias tácticas de curva, principalmente orientadas al empinamiento de las curvas estadounidense y europea. Asimismo, hemos seguido aprovechando las oportunidades generadas por la volatilidad del mercado de deuda británico (Gilts) tras la presentación de los presupuestos en Reino Unido. En divisas, nuestro principal foco ha seguido siendo el dólar estadounidense, que representa aproximadamente el 5% de la cartera. Adicionalmente, hemos incorporado una posición táctica en yen japonés para aprovechar los bajos niveles de la divisa y el potencial apoyo de las autoridades monetarias japonesas.

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 17,55% hasta 59.094.047,86 euros frente a 50.269.439,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 65 pasando de 472 a 537 partícipes. Si analizamos por clases la clase A se ha incrementado más de 6,2M, perdiendo 4 partícipes, la clase C se ha incrementando 4,2M y ganado 72 partícipes y por último la clase R ha perdido 1,7M y 3 partícipes.. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La

rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,01% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%. Estas han sido las rentabilidades por clases A (1,83%) C(1,73%) y R (1,63%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra prioridad en el semestre ha sido incrementar la calidad de la cartera, pero no a cualquier precio ya que consideramos que el riesgo de crédito se sitúa a niveles exigentes. También el objetivo inicial de principios de semestre de incrementar ligeramente la duración, lo pusimos en "stand by" por el repunte de la inflación. El repunte del riesgo por la guerra de Iran nos hizo actuar con prudencia y focalizarnos en los tramos de 3 a 6 años, primero y a más de 10 años en menor medida que se clarificaba la resolución del conflicto. El foco ha sido hacia emisores corporativos de calidad. Los bonos financieros también han sido una opción para incrementar la duración ya que todavía mantenían una prima interesante sobre los bonos corporativos. Y siempre dentro de emisores de calidad y primer nivel. Hemos comprado también crédito de agencia con rating AAA fortaleciendo la estrategia de prevalecer la calidad del crédito.

También se ha seguido actualizando y adaptando la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-Linked-Bonds. Durante el semestre han predominado las compras y las amortizaciones frente a las ventas. A medida que ha avanzado el semestre, hemos incrementado el ritmo de compras. Hemos gestionado la liquidez con instrumentos de mercado monetario, que siguen disfrutando de un rendimiento atractivo. También hemos sustituido referencias cortas o aprovechado las amortizaciones por homologas más largas para incrementar la sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mantenido la calificación crediticia de grado de inversión de BBB+. El factor "carry" ha mejorado, no solo por el efecto mercado de los bonos que ya teníamos en cartera sino también por las nuevas adquisiciones a través de mercado primario. Así hemos adquirido emisores primados, pero con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva.

Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera a través del mercado primario han sido emisores como BP PARIBAS, REPSOL, NEXTERA ENERGY, SUEZ o TELEFÓNICA.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible, con criterios sostenibles, ya que creemos que su estrategia y rendimiento se ajusta al objetivo perseguido.

Por el lado de las operaciones en derivados seguimos aprovechando tácticamente el movimiento del Gilt que comienza a dar sus frutos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,4124 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.567,15 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.779,85 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.

Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, Las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial sistémico si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3 % en 2026 y 2027 (aunque las nuevas previsiones del FMI se publicarán el 8 de julio, estos datos son del último informe de abril 2026). Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres.

En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal. Este escenario de crecimiento moderado y desinflación gradual resulta, en términos generales, favorable para los mercados de renta fija, al reducir el riesgo de nuevas presiones alcistas sobre los tipos de interés y favorecer una mayor estabilidad de las condiciones financieras.

En renta fija, consideramos que la valoración del tramo corto de la curva es razonablemente adecuada para el escenario central y que las primas por plazo podrían ampliarse aún más ante el aumento de la emisión global y la percepción de riesgos para la independencia de la Reserva Federal. Creemos que el empinamiento de las curvas todavía tiene recorrido, ya que las primas de riesgo deberían reflejar de forma más precisa la postura fiscal y los riesgos asociados, aunque mantenemos distintos grados de convicción sobre los niveles de los rendimientos en cada jurisdicción. Tenemos poca convicción sobre los niveles exactos de los rendimientos en EEUU., dado el gran número de factores en juego ¿incluidas las preocupaciones sobre la independencia de la Fed?; somos bajistas en Europa y Japón y alcistas en el tramo corto del Reino Unido y en los vencimientos largos de EEUU. Dicho esto, creemos que el riesgo a la baja para el crecimiento y la oportunidad por la subida de las ¿yields? por el conflicto de Oriente Medio es suficiente como para seguir añadiendo duración progresivamente. El traslado de los aranceles a la inflación sigue siendo un riesgo relevante que podría limitar a la Fed y alterar la valoración del mercado.

El ciclo de relajación del BCE ha terminado con la subida de tipos que se produjo en la reunión del mes de junio. En cuanto a las proyecciones publicadas, el BCE espera una cifra del 0,80% para este 2026 mejorando hasta el 1,2% para 2027. En cuanto a las previsiones de inflación, estas aumentaron hasta el 3% (la guerra todavía no había terminado y el petróleo seguía por encima de 100) reduciéndose hasta el 2,3% para el 2027. En las próximas reuniones y una vez solventada la incertidumbre por el conflicto, el BCE actualizará previsiones que se esperan que sean más favorables en cuanto a precios.

Somos bajistas en los Bunds, ya que esperamos que el inicio del estímulo fiscal alemán (1) eleve las expectativas de crecimiento y (2) incremente aún más las primas de riesgo asociadas. Aquí también esperamos un mayor empinamiento, especialmente porque tanto 2s10s como 5s30s están por debajo de sus promedios históricos. Los principales riesgos incluyen un impacto negativo sobre el crecimiento debido a un efecto del comercio global mayor de lo previsto, así como cuellos de botella en la implementación del estímulo fiscal alemán.

En Japón somos bajistas, esperando que el tramo corto de la curva suba a medida que el Banco de Japón continúe endureciendo la política monetaria, aunque reconocemos que los obstáculos políticos podrían hacer que este proceso sea muy gradual, lo que constituye el principal riesgo para nuestra visión bajista. También esperamos cierto aplanamiento de la curva, liderado por los tipos a corto plazo.

En los mercados de crédito, la combinación de una inflación en proceso de normalización (después del shock transitorio por el aumento del precio de la energía), unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas y unos fundamentales empresariales todavía sólidos debería contribuir a mantener un entorno favorable para los activos corporativos. Sin embargo, los diferenciales de crédito se sitúan en niveles históricamente ajustados. Aunque no anticipamos una ampliación significativa de los spreads en nuestro escenario central, el potencial de compresión adicional es reducido. Por ello, mantenemos una posición neutral sobre crédito, con preferencia por el segmento ¿investment grade?

y por emisores de elevada calidad, donde consideramos que el binomio rentabilidad-riesgo sigue siendo más atractivo que en gran parte de la deuda soberana de los países desarrollados.

Por áreas geográficas, seguimos mostrando preferencia por el crédito Investment Grade europeo, especialmente en los tramos intermedios de la curva (3-10 años), donde las valoraciones continúan ofreciendo un equilibrio atractivo entre rentabilidad y riesgo. Asimismo, favorecemos los sectores más defensivos y con mayor estabilidad de flujos de caja, que deberían verse beneficiados por un entorno de inflación más moderada y unas condiciones financieras previsiblemente menos restrictivas.

La deuda subordinada continúa ofreciendo un nivel de rentabilidad atractivo en comparación con otros segmentos de renta fija, apoyada por unos fundamentales sólidos, especialmente en el sector financiero europeo, cuyos niveles de capital y liquidez permanecen en cotas elevadas. No obstante, su mayor sensibilidad a los cambios en el sentimiento de mercado aconseja mantener una aproximación selectiva.

En el segmento High Yield mantenemos una postura prudente, concentrando la exposición en emisores de mayor calidad dentro del universo especulativo, especialmente aquellos con calificación BB. Aunque los fundamentales corporativos siguen siendo razonablemente sólidos y las tasas de impago permanecen contenidas, los diferenciales se sitúan en niveles ajustados desde una perspectiva histórica, lo que limita el potencial de compresión adicional. En este contexto, la selección de emisores seguirá siendo el principal generador de valor, especialmente ante una posible dispersión creciente entre compañías derivada de diferencias en apalancamiento, capacidad de refinanciación y generación de caja.

En conjunto, seguimos favoreciendo una exposición orientada hacia la calidad crediticia, combinando Investment Grade europeo y una selección muy rigurosa de emisores High Yield de mayor calidad, en un entorno donde las valoraciones ya reflejan gran parte de la mejora observada en las condiciones macroeconómicas y financieras durante los últimos meses. Los mercados emergentes continúan mostrando unos fundamentales relativamente sólidos, apoyados por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, una inflación generalmente contenida y unas condiciones financieras globales potencialmente más favorables ante la moderación de las presiones inflacionistas. Se espera que el crecimiento de las economías emergentes se mantenga en torno al 4% durante 2026 y 2027, preservando un diferencial de crecimiento atractivo frente a los mercados desarrollados. Sin embargo, tras el excelente comportamiento registrado por la deuda emergente en los últimos trimestres, las valoraciones comienzan a mostrar un menor margen de seguridad. Asimismo, la persistencia de déficits fiscales elevados en algunos emisores y un posible aumento de la dispersión entre países podrían limitar el potencial de estrechamiento adicional de los diferenciales. En este contexto, seguimos favoreciendo una aproximación selectiva y prudente, ya que los diferenciales soberanos se sitúan en niveles históricamente ajustados, dejando un menor colchón frente a posibles episodios de volatilidad o deterioro de las condiciones macroeconómicas globales.

Por último, mantenemos una perspectiva moderadamente negativa para el dólar estadounidense a medio plazo. La normalización de los precios energéticos, la moderación de las presiones inflacionistas y la reducción de los diferenciales de tipos de interés respecto a otras áreas económicas desarrolladas apoyan una evolución menos favorable para la moneda estadounidense. Asimismo, la desaceleración prevista de la economía de EE.UU. y los desequilibrios fiscales continúan siendo factores estructurales de presión. No obstante, la elevada incertidumbre global podría seguir generando flujos de refugio hacia el dólar en determinados momentos, por lo que consideramos más probable un escenario de depreciación gradual que de movimientos direccionales abruptos. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	311	0,53	309	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		311	0,53	309	0,62
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	508	0,86	508	1,01
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	416	0,70	420	0,84
ES0205046016 - Bonos AENA 3,500 2035-10-22	EUR	493	0,83	0	0,00
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	668	1,13	669	1,33
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLÁN 4,400 2030-06-26	EUR	315	0,53	321	0,64
ES0224244121 - Bonos MAPFRE 3,625 2035-10-20	EUR	298	0,50	0	0,00
ES0224244139 - Bonos MAPFRE 4,500 2035-12-09	EUR	509	0,86	0	0,00
ES0243307024 - Bonos KUTXABANK SA 0,730 2031-06-10	EUR	502	0,85	0	0,00
ES0280907066 - Bonos UNICAJA 3,750 2032-06-26	EUR	499	0,84	0	0,00
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	302	0,51	305	0,61
ES0840609053 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 7,500 2030-01-16	EUR	1.098	1,86	1.109	2,21
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	287	0,49	286	0,57
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	425	0,72	426	0,85
XS2745719000 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 4,000 2030-01-15	EUR	204	0,35	206	0,41
XS2747065030 - Bonos BBVA 3,875 2034-01-15	EUR	310	0,52	310	0,62
XS2751598322 - Bonos ENAGAS 3,625 2034-01-24	EUR	100	0,17	99	0,20
XS2753310825 - Bonos TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	303	0,51	305	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	507	0,86	509	1,01
XS2828917943 - Bonos REDEX S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	204	0,35	205	0,41
XS2947089012 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 3,500 2031-05-27	EUR	504	0,85	504	1,00
XS3019300469 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,500 2032-05-22	EUR	199	0,34	199	0,40
XS3399007288 - Bonos ABERTIS 3,625 2031-12-08	EUR	500	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.152	15,49	6.381	12,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.463	16,01	6.690	13,31
TOTAL RENTA FIJA		9.463	16,01	6.690	13,31
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	2.850	4,82	2.489	4,95
TOTAL IIC		2.850	4,82	2.489	4,95
- Deposito BANCO ALCALA 2,050 2026 07 15	EUR	1.500	2,54	1.500	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	2,54	1.500	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.813	23,37	10.680	21,24
DE000BU2F009 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2041-05-15	EUR	279	0,47	277	0,55
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	359	0,61	346	0,69
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	497	0,84	500	0,99
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	507	0,86	511	1,02
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	265	0,45	264	0,52
IT0005497000 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2030-06-28	EUR	508	0,86	505	1,01
IT0005603284 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2031-07-12	EUR	514	0,87	518	1,03
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCES 0,100 2038-07-25	EUR	301	0,51	290	0,58
FR001400NU45 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,500 2030-06-13	EUR	507	0,86	509	1,01
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	103	0,17	104	0,21
XS3265540909 - Bonos Bonos del Estado 4,875 2036-02-16	EUR	301	0,51	0	0,00
XS3325244963 - Bonos Bonos del Estado 3,750 2033-03-24	EUR	499	0,84	0	0,00
US912810UK24 - Bonos Bonos del Estado 4,750 2055-05-15	USD	679	1,15	671	1,33
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	276	0,47	266	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.595	9,47	4.759	9,47
FR001400A3 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,566 2035-07-09	EUR	486	0,82	467	0,93
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	175	0,30	171	0,34
DE000A3LSYH6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 3,250 2032-01-10	EUR	99	0,17	100	0,20
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	313	0,53	317	0,63
DE000A3829J7 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS 4,250 2034-04-10	EUR	510	0,86	513	1,02
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,000 2028-07-12	EUR	202	0,34	203	0,40
DE000A46Z858 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,450 2036-02-15	EUR	300	0,51	0	0,00
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	96	0,16	96	0,19
IT0005568719 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 5,000 2029-12-04	EUR	508	0,86	0	0,00
IT0005580102 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2029-01-16	EUR	209	0,35	215	0,43
IT0005580656 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,300 2031-01-23	EUR	310	0,52	312	0,62
IT0005582876 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,625 2030-01-13	EUR	102	0,17	103	0,20
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	203	0,34	204	0,40
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	0	0,00	299	0,59
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2027-09-06	EUR	204	0,34	207	0,41
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2033-01-18	EUR	107	0,18	107	0,21
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-08-22	EUR	312	0,53	0	0,00
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	0	0,00	306	0,61
FR001400N3I5 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,375 2034-01-11	EUR	102	0,17	102	0,20
FR001400N6I8 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,750 2034-02-03	EUR	0	0,00	602	1,20
FR001400PAJ8 - Bonos VALEO SA 4,500 2030-04-11	EUR	507	0,86	511	1,02
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 6,500 2034-01-16	EUR	105	0,18	104	0,21
FR001400QR88 - Bonos EDF 4,750 2044-06-17	EUR	609	1,03	597	1,19
FR001400Q3D3 - Bonos AEROPORTS DE PARIS S 3,375 2031-05-16	EUR	200	0,34	202	0,40
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE KLM 4,625 2029-05-23	EUR	206	0,35	208	0,41
FR001400TML1 - Bonos BPIFRANCE SACA 2,875 2031-11-25	EUR	296	0,50	295	0,59
FR001400U595 - Bonos KERING 3,625 2034-11-21	EUR	198	0,33	198	0,39
FR001400YRU1 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 4,371 2030-05-20	EUR	508	0,86	510	1,01
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	0	0,00	195	0,39
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2031-01-02	EUR	183	0,31	182	0,36
FR0014012L86 - Obligaciones ENGIE SA 3,875 2037-06-11	EUR	598	1,01	592	1,18
FR0014016B43 - Bonos BNP PARIBAS 5,625 2033-02-16	EUR	400	0,68	0	0,00
FR0014019HT9 - Bonos SUEZ SACA 4,000 2036-03-30	EUR	495	0,84	0	0,00
FR0014019113 - Bonos RENAULT S.A. 4,125 2031-03-09	EUR	499	0,84	0	0,00
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	383	0,65	387	0,77
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	202	0,34	205	0,41
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	97	0,16	98	0,19
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	90	0,15	89	0,18
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	372	0,63	371	0,74
XS2075811781 - Bonos SES SA 0,875 2027-11-04	EUR	97	0,16	96	0,19
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	0	0,00	100	0,20
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2029-06-17	EUR	196	0,33	197	0,39
XS2196317742 - Bonos SES SA 2,000 2028-07-02	EUR	95	0,16	95	0,19
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	205	0,35	203	0,40
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	200	0,34	200	0,40
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	94	0,16	94	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	0	0,00	362	0,72
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	193	0,33	194	0,39
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2029-08-09	EUR	189	0,32	190	0,38
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	281	0,48	280	0,56
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2029-02-26	EUR	94	0,16	94	0,19
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	97	0,16	97	0,19
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	96	0,16	98	0,19
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-09-08	EUR	99	0,17	98	0,19
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	0	0,00	97	0,19
XS2333564503 - Bonos DUFY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	200	0,34	200	0,40
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	0	0,00	192	0,38
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	96	0,16	95	0,19
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	196	0,33	195	0,39
XS2364593579 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,500 2028-07-15	EUR	201	0,34	202	0,40
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	193	0,33	195	0,39
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	0	0,00	95	0,19
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2029-03-23	EUR	97	0,16	95	0,19
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	97	0,16	97	0,19
XS2488626610 - Bonos DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	500	0,85	0	0,00
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	204	0,35	205	0,41
XS2549543143 - Bonos TENNET HOLDING BV 3,875 2028-07-28	EUR	511	0,86	0	0,00
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	315	0,53	317	0,63
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRU 4,250 2030-03-18	EUR	206	0,35	208	0,41
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	0	0,00	109	0,22
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	0	0,00	501	1,00
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2028-04-25	EUR	309	0,52	312	0,62
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	224	0,38	225	0,45
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	103	0,17	104	0,21
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	318	0,54	318	0,63
XS2606264005 - Bonos FORTUM OYJ 4,000 2028-05-26	EUR	305	0,52	308	0,61
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	211	0,36	213	0,42
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	204	0,35	207	0,41
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	317	0,54	319	0,64
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	315	0,53	318	0,63
XS27222162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	615	1,04	617	1,23
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	101	0,17	100	0,20
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	514	0,87	518	1,03
XS2739132897 - Bonos ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	102	0,17	102	0,20
XS2743029766 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-01-09	EUR	504	0,85	508	1,01
XS2745726047 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,000 2031-04-11	EUR	509	0,86	515	1,02
XS2747270630 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,900 2028-01-12	EUR	101	0,17	102	0,20
XS2747590896 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 3,212 2029-01-15	EUR	603	1,02	608	1,21
XS2747600018 - Bonos EON, AG 3,375 2031-01-15	EUR	908	1,54	913	1,82
XS2751666699 - Bonos ENEL SPA 3,875 2035-01-23	EUR	303	0,51	303	0,60
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	103	0,17	104	0,21
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2029-09-14	EUR	103	0,17	103	0,20
XS2796659964 - Bonos ST GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	100	0,17	100	0,20
XS2810794680 - Bonos PROLOGIS INC 4,000 2034-05-05	EUR	305	0,52	306	0,61
XS2811096267 - Bonos GLENCORE PLC 4,154 2031-04-29	EUR	412	0,70	414	0,82
XS2811097075 - Bonos VOLVO AB 4,750 2030-05-08	EUR	103	0,17	104	0,21
XS2818300407 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 4,375 2029-05-15	EUR	513	0,87	516	1,03
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	203	0,34	208	0,41
XS2842061421 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	204	0,35	204	0,41
XS2905583014 - Bonos SERVICIOS MADIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	299	0,51	299	0,60
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	100	0,17	100	0,20
XS2940455897 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 4,375 2031-08-19	EUR	205	0,35	204	0,41
XS2977947105 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 3,875 2035-10-16	EUR	495	0,84	495	0,98
XS2978482169 - Bonos EON, AG 4,000 2040-01-16	EUR	199	0,34	198	0,39
XS2978594989 - Bonos EON, AG 3,500 2033-04-16	EUR	201	0,34	201	0,40
XS2978779176 - Bonos EDP FINANCE BV 3,500 2031-07-21	EUR	201	0,34	202	0,40
XS2994527351 - Bonos KOREA HOUSING FINANC 2,742 2030-03-05	EUR	297	0,50	0	0,00
XS3002420902 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,500 2035-02-28	EUR	198	0,33	196	0,39
XS3010675695 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 3,625 2035-03-04	EUR	299	0,51	297	0,59
XS3017020432 - Bonos ACCIONA 4,780 2035-03-05	EUR	499	0,84	0	0,00
XS3206513288 - Bonos BANQUE INTERNATIONAL 4,250 2031-10-29	EUR	491	0,83	490	0,98
XS3231216998 - Bonos REPSOL 4,197 2031-11-19	EUR	198	0,34	0	0,00
XS3231216998 - Bonos REPSOL 0,000 2032-11-19	EUR	0	0,00	199	0,40
XS3232967318 - Bonos NORDEA BANK 3,250 2030-11-19	EUR	99	0,17	99	0,20
XS3296851796 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 3,625 2033-11-17	EUR	197	0,33	0	0,00
XS3303019965 - Bonos NEXTERA ENERGY 4,200 2031-11-26	EUR	792	1,34	0	0,00
XS3376351055 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,125 2031-10-27	EUR	254	0,43	0	0,00
XS3388349188 - Bonos TELEFONICA 4,352 2034-08-27	EUR	512	0,87	0	0,00
XS3401887487 - Bonos DUFY ONE BV 4,625 2029-06-11	EUR	504	0,85	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	102	0,17	102	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US651639AZ99 - Bonos NEWMONT MINING CORP 2,600 2032-07-15	USD	155	0,26	153	0,31
US876030AA54 - Bonos TAPESTRY INC 3,050 2032-03-15	USD	158	0,27	154	0,31
US882508CH56 - Bonos TEXAS INSTRUMENTS 4,850 2034-02-08	USD	176	0,30	175	0,35
US92343EAM49 - Bonos VERISIGN INC 2,700 2031-06-15	USD	157	0,27	155	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.341	51,34	26.657	53,03
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	299	0,51	299	0,60
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	302	0,51	0	0,00
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	196	0,33	0	0,00
DK0030352471 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 4,125 2026-04-15	EUR	0	0,00	201	0,40
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	302	0,60
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	301	0,60
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	195	0,39
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	302	0,60
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	0	0,00	98	0,20
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	199	0,34	198	0,39
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	99	0,17	0	0,00
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	299	0,51	292	0,58
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	200	0,40
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	0	0,00	201	0,40
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	98	0,17	0	0,00
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	196	0,33	0	0,00
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2026-05-11	EUR	0	0,00	199	0,40
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	97	0,16	0	0,00
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	0	0,00	202	0,40
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	101	0,17	0	0,00
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2026-07-16	EUR	103	0,17	104	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.991	3,37	3.096	6,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL RENTA FIJA		37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.928	64,18	34.512	68,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.740	87,56	45.191	89,90

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

Los productos estructurados suponen un 1,13% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable