

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

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	0,19	0,60	0,19	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,61	3,73	2,61	3,86

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.016.381.330,13	952.929.696,61
Nº de Partícipes	358.572	349.104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.184.708	6,0850
2024	5.711.532	5,9937
2023	4.101.732	5,7490
2022	3.738.567	5,3634

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,52	1,63	-0,11	0,80	3,37	4,26	7,19	-12,02	3,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-04-2025	-0,80	05-03-2025	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	10-04-2025	0,42	10-04-2025	1,06	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,60	2,35	2,84	2,41	2,32	2,91	3,76	4,74	2,75
Ibex-35	19,69	24,00	14,41	12,94	13,94	13,26	13,92	19,30	34,19
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,00	0,04	0,12	0,11	0,11	0,07	0,43
ICE BofA Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,45	1,87	2,91	2,37	2,17	2,65	4,10	5,20	3,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,44	3,51	2,63

(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.

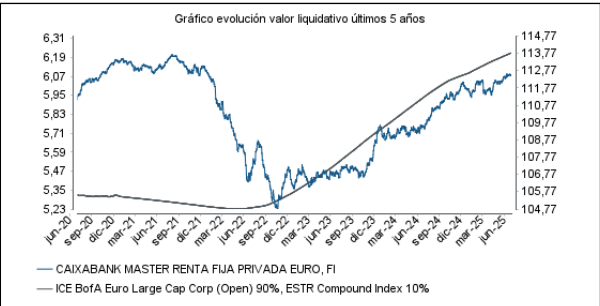
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,11	0,11	0,43	0,43	0,44	0,44

(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

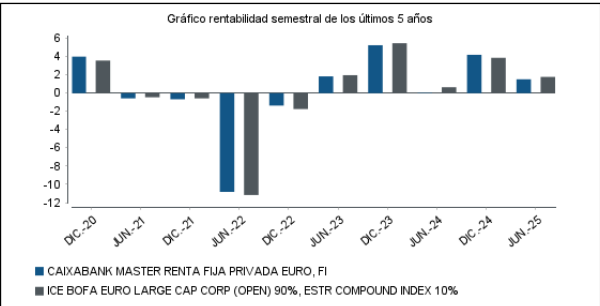
compraventa de valores.

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



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	29.392.142	1.704.993	1,39
Renta Fija Internacional	3.307.314	622.267	-6,12
Renta Fija Mixta Euro	1.161.833	47.949	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.293.192	113.266	0,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.750.794	61.640	-0,52
Renta Variable Euro	869.790	252.575	23,73
Renta Variable Internacional	17.680.209	1.929.145	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.342	2.689	1,30
Garantizado de Rendimiento Variable	109.848	4.981	1,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.733.808	373.071	2,95
Global	6.706.984	225.972	-1,80
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	20.428.692	328.964	1,08
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.989.974	520.309	1,42
IIC que Replica un Índice	1.367.541	24.405	8,04
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.626	316	1,36
Total fondos	96.881.089	6.212.542	0,37

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.008.108	97,14	5.451.432	95,45
* Cartera interior	319.744	5,17	173.727	3,04
* Cartera exterior	5.606.773	90,66	5.189.877	90,87
* Intereses de la cartera de inversión	81.591	1,32	87.829	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168.420	2,72	252.889	4,43
(+/-) RESTO	8.181	0,13	7.211	0,13
TOTAL PATRIMONIO	6.184.708	100,00 %	5.711.532	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)	5.711.532	5.164.777	5.711.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,41	6,01	6,41	16,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,54	4,04	1,54	-58,45
(+) Rendimientos de gestión	1,76	4,25	1,76	-54,70
+ Intereses	1,30	1,28	1,30	11,49
+ Dividendos	0,16	0,09	0,16	90,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	2,06	0,31	-83,55
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,16	-0,08	-152,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,65	0,09	-84,85
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-360,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	16,58
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	7,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,20
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	165,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,93
+ 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	-72,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.184.708	5.711.532	6.184.708	

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

3. Inversiones financieras

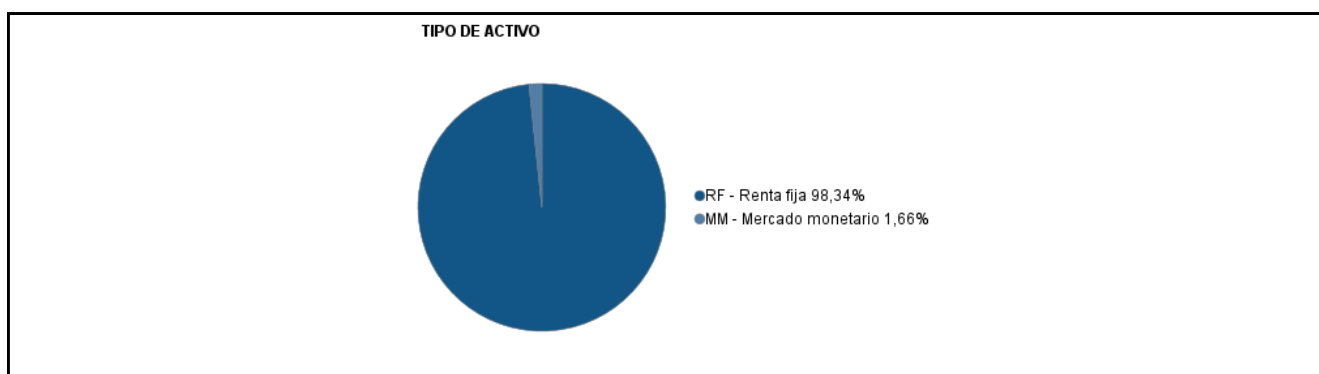
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	219.744	3,55	173.727	3,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100.000	1,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	319.744	5,17	173.727	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	319.744	5,17	173.727	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.812.806	77,78	4.366.220	76,51
TOTAL RENTA FIJA	4.812.806	77,78	4.366.220	76,51
TOTAL IIC	796.936	12,88	823.558	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.609.742	90,66	5.189.778	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.929.486	95,83	5.363.505	93,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
CREDITO EMILIANO SPA	CONTADO CREDITO EMILIANO SPA 4,88 2030-03-2 FÍSICA	3.611	Inversión
VODAFONE INTERNATION	CONTADO VODAFONE INTERNATION 3,38 2033-07-0 FÍSICA	24.283	Inversión
IBERDROLA FINANZAS S	CONTADO IBERDROLA FINANZAS S 3,50 2035-05-1 FÍSICA	3.617	Inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 18.04 100000 FÍSICA	533.990	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	147.866	Inversión
ABERTIS INFRASTRUCT	CONTADO ABERTIS INFRASTRUCT 3,13 2030-07-0 FÍSICA	9.685	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.7 100000 FÍSICA	425.693	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	55.518	Inversión
EDP SA	CONTADO EDP SA 1,63 2027-04-15 FÍSICA	3.960	Inversión
ING GROEP NV	CONTADO ING GROEP NV 0,88 2030-11-29 FÍSICA	552	Inversión
ING GROEP NV	CONTADO ING GROEP NV 0,88 2030-11-29 FÍSICA	92	Inversión
ING GROEP NV	CONTADO ING GROEP NV 0,88 2030-11-29 FÍSICA	276	Inversión
ING GROEP NV	CONTADO ING GROEP NV 0,88 2030-11-29 FÍSICA	552	Inversión
Total subyacente renta fija		1209694	
CDS ID BL ITRAXX MAIN S43 V1 - 5Y 20/06	CDS CDS ID BL ITRAXX MAIN S43 V1 - 5Y 20/06 FÍSICA	120.000	Inversión
Total otros subyacentes		120000	
TOTAL OBLIGACIONES		1329694	

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

	SI	NO
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

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 18.623.325,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 9.333.451.383,86 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,87 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,02 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere.

A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales -excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por lo que se refiere al oro, este se consolidó como activo refugio, con una subida del 21,76% en lo que va del año, impulsado por la incertidumbre geopolítica, el debilitamiento del dólar y las preocupaciones fiscales en EE. UU. En el caso del petróleo, el barril Brent mostró una alta volatilidad. Subió brevemente por encima de los 81 USD/barril en junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz, pero cayó rápidamente al disiparse los temores de interrupciones reales. A pesar del repunte del 5.8% en junio, el Brent acumula una caída del 6,25% en el año.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comienzan a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

En este entorno, el fondo ha tenido un buen comportamiento gracias principalmente a la buena evolución de los activos de riesgos. El crédito ha experimentado estrechamientos, mayores cuanto más riesgo. Así destacamos la deuda subordinada, tanto financiera como no financiera, y el posicionamiento en el sector financiero que ha contribuido de forma positiva a la evolución del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha gestionado activamente la exposición a tipos de interés y a la cartera de crédito.

Comenzando por el posicionamiento en duración, esta está construida con inversión en renta fija privada utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla, principalmente futuros en Alemania y EEUU.

El periodo, en general, ha estado marcado por la incertidumbre, lo que nos ha llevado a realizar una gestión activa de los riesgos de la cartera. En marzo se experimentó el mayor repunte de volatilidad del año. Varios fueron los acontecimientos: incertidumbre sobre la imposición de tarifas por la administración de Trump y el impacto de estas sobre crecimiento e inflación a nivel global; plan de expansión fiscal de Alemania e incremento del gasto en defensa de Europa elevando las expectativas de crecimiento europeo. Todo esto en un entorno de bajadas de tipos por parte del ECB y una FED que mantiene los tipos de interés sin cambios ante el posible impacto de las políticas arancelarias.

El mercado experimentó un fuerte movimiento de ida y vuelta con fuertes ampliaciones de spread como reacción inicial, ante el anuncio de aranceles y una fuerte relajación ante la tregua anunciada inmediatamente después y las expectativas de expansión fiscal y crecimiento en Europa. En tipos, lo más significativo ha sido el incremento de las pendientes de las curvas a ambos lados del Atlántico siendo especialmente significativa en Alemania, alcanzando niveles máximos de los últimos 5 años.

En el periodo se ha gestionado la duración de forma activa, tanto en EEUU como en Alemania. Las duraciones han pivotado entorno a la neutralidad marcada por el índice y, principalmente, ha sido modulada por el posicionamiento en el corto plazo tanto en EEUU como en Europa. Durante el periodo se mantuvo estrategia de incremento de pendiente en ambas geografías sin bien, se cierra el semestre con duraciones neutrales y sin estrategia en pendiente.

En este entorno de gran incertidumbre, el mercado de crédito ha mostrado una gran resiliencia, especialmente, la deuda con mayor beta (ratings BBBs, high yield y deuda subordinada tanto de financieros como de no financieros). Entre los sectores de grado de inversión con mejor comportamiento en el periodo encontramos autos seguido de real estate. El sector con peor comportamiento es telecomunicaciones.

En cuanto al crédito, se ha mantenido una posición de moderada sobreponderación. Nuestras inversiones han mostrado la preferencia por el sector financiero, el sector de utilities y de telecomunicaciones, así como por la deuda subordinada tanto financiera como no financiera. Al mismo tiempo, se han ido implementado estrategias de coberturas a través de derivados de crédito (CDS Main) con el fin de mitigar los efectos del incremento de la volatilidad ante la imposición de aranceles por encima de lo esperado por la Administración de Trump.

Ante las previsiones de una mayor expansión en Alemania y un incremento del gasto en defensa de Europa se ha incrementado la exposición al sector industrial a través de emisores alemanes. Se han continuado aprovechando el mercado primario para optimizar el posicionamiento en cartera.

Se cerró el periodo sin exposición a divisa diferente del euro.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Caps en un 90% y el ESTR Compounded Index en un 10%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 8% en el periodo. El número de partícipes se ha incrementado en un 2,7%.

Los gastos directos del fondo han sido de 0,2077% y los gastos indirectos han sido de 0,0136% en el periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,52% ligeramente inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 1,78%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de 1,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento del fondo ha variado a lo largo del periodo en función de los acontecimientos.

En duración se ha realizado una gestión activa como resultado de la volatilidad experimentada por los tipos de interés.

En este contexto, la principal apuesta en duración ha estado centrada en los tramos cortos tanto en EEUU como en Europa. Por tanto, durante el periodo se ha ido modulando la duración del fondo a través de compras y/o ventas del 2 años americano y del 2 años alemán a través de futuros.

Una de las estrategias principales del fondo ha sido la de incremento de pendiente tanto en EEUU como en Europa. Esto se ha materializado con la venta a través de futuros del 10 años y la compra del 2 años, tanto en EEUU como en Europa. Cerramos el periodo con una duración neutral y sin apuestas en pendiente de tipos.

En crédito se ha mantenido una visión moderadamente positiva. Nuestras principales apuestas han estado centradas en el

sector financiero, en utilities y en telecomunicaciones.

En bancos nuestra preferencia ha sido toda la estructura de capital (deuda senior, senior non preferred, Y tier2), mientras que en seguros hemos preferido exposición a deuda subordinada.

Durante el periodo se ha incrementado la exposición a bancos españoles con la incorporación en cartera de Abanca, a banca alemana a través de Commerzbank y a banca italiana a través de Credito Emiliano.

En crédito no financiero la preferencia fue el sector de utilities y telecomunicaciones en deuda subordinada, principalmente. Además, tras los anuncios de expansión fiscal por parte de Alemania y el incremento del gasto en defensa se incrementó la exposición al sector industrial a través de General Electric, Airbus y Thales.

Durante el periodo se ha usado derivados de crédito (CDS) para modular nuestro grado de sobreponderación y mitigar posibles riesgos derivados de la incertidumbre existente.

Los activos que más le han aportado a la rentabilidad del fondo han sido los bonos de los siguientes emisores bancarios: Commerzbank, CaixaBank y Bankinter. Y los bonos de los siguientes emisores no financieros: Air Liquide y Stora Enso. Por el lado negativo, los bonos que menos han aportado a la cartera de crédito del fondo han sido los bonos de los siguientes emisores: Vonovia, Deutsche Telekom y Eli Lilly.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) principalmente como cobertura.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 17,61%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,01 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,29%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a +2,61%.

Un máximo del 20% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo; siendo el resto de calidad crediticia media o superior (mínimo BBB-), esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 2,6%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórrogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infraponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una ligera preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En este entorno, continuaremos realizando una gestión activa de la exposición a duración y a crédito de la cartera. Mantendremos duraciones cercanas a la neutralidad con movimientos tácticos en el fondo hasta tener una mayor visibilidad. En cuanto a crédito mantendremos una posición moderadamente constructiva. Usaremos derivados de crédito tanto para tomar exposición al mercado, como para mitigar los posibles efectos adversos de un posible incremento de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	23.790	0,38	23.385	0,41
ES02136790O6 - BONOS BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	29.749	0,48	19.081	0,33
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	0	0,00	25.937	0,45
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	10.164	0,16	10.101	0,18
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	29.329	0,47	0	0,00
ES02136790T5 - BONOS BANKINTER SA 4,125 2035-08-08	EUR	4.753	0,08	0	0,00
ES0224244097 - BONOS MAPFRE SA 4,125 2048-09-07	EUR	8.646	0,14	8.626	0,15
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	22.605	0,37	22.598	0,40
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.525	0,14	8.471	0,15
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	17.658	0,31
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	18.348	0,30	0	0,00
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04-02	EUR	16.489	0,27	0	0,00
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	23.581	0,38	23.413	0,41
ES0344251014 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	10.540	0,17	10.540	0,18
ES0380907065 - BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	9.316	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		215.836	3,49	169.810	2,97
ES0224244071 - BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	3.908	0,06	3.918	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.908	0,06	3.918	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		219.744	3,55	173.727	3,04
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,00 2025-07-01	EUR	100.000	1,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100.000	1,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		319.744	5,17	173.727	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		319.744	5,17	173.727	3,04
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	11.140	0,18	10.923	0,19
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	9.920	0,16	0	0,00
BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	19.413	0,31	19.092	0,33
BE0002875566 - BONOS KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	0	0,00	14.898	0,26
BE0002951326 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	24.256	0,39	24.234	0,42
BE0390179456 - BONOS KBC GROUP NV 3,500 2032-01-21	EUR	15.194	0,25	0	0,00
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	25.716	0,42	25.594	0,45
BE6350703169 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	8.131	0,13	8.263	0,14
CH1174335740 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2032-04-02	EUR	9.772	0,16	0	0,00
CH1194000340 - BONOS UBS GROUP AG 2,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	9.979	0,17
CH1194000357 - BONOS UBS GROUP AG 3,125 2030-06-15	EUR	25.119	0,41	25.051	0,44
CH1236363391 - BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	26.556	0,43	26.448	0,46
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	5.207	0,09
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	4.048	0,07	27.327	0,48
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	9.047	0,15	9.054	0,16
DE000A3823H4 - BONOS ALLIANZ SE 4,851 2054-07-26	EUR	7.962	0,13	8.000	0,14
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	25.776	0,42	25.785	0,45
DE000A3LBMV2 - BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,000 2027-02-23	EUR	7.792	0,13	7.735	0,14
DE000A3LH6U5 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	19.004	0,31	18.992	0,33
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	14.217	0,23	14.242	0,25
DE000A4DFCB7 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	EUR	6.434	0,10	0	0,00
DE000A4DFLN3 - BONOS ALLIANZ SE 4,431 2055-07-25	EUR	9.883	0,16	0	0,00
DE000A4EB2Y0 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	14.200	0,23	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	20.149	0,33	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	5.393	0,09	0	0,00
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	12.972	0,21	12.976	0,23
FR0013324373 - BONOS SANOFI SA 1,875 2038-03-21	EUR	0	0,00	3.117	0,05
FR0013385473 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	23.389	0,38	23.312	0,41
FR0013415692 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	13.865	0,22	13.631	0,24
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	24.659	0,40	24.395	0,43
FR0013515749 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 1,250 2030-06-03	EUR	19.189	0,31	18.714	0,33
FR0013517307 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	23.882	0,39	23.400	0,41
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	7.523	0,12	7.330	0,13
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	18.914	0,31	18.639	0,33
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	9.480	0,15	9.293	0,16
FR0014000D31 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	21.368	0,35	21.218	0,37
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	7.444	0,12	7.308	0,13
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	34.829	0,56	33.891	0,59
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	22.489	0,36	22.124	0,39
FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	6.982	0,11	6.996	0,12
FR001400D8K2 - BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	20.112	0,33	20.057	0,35
FR001400DOV0 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	7.082	0,11	7.034	0,12
FR001400DY43 - BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	10.944	0,18	10.950	0,19
FR001400E797 - BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.505	0,17	10.471	0,18
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	14.120	0,23	14.020	0,25
FR001400E946 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.630	0,09	5.576	0,10
FR001400F075 - BONOS BPCE SA 4,375 2028-07-13	EUR	15.821	0,26	15.650	0,27
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	0	0,00	21.536	0,38
FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	20.116	0,33	20.481	0,36
FR001400FAZ5 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2031-01-23	EUR	15.289	0,25	0	0,00
FR001400G3A1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,875 2029-02-23	EUR	15.519	0,25	0	0,00
FR001400GDJ1 - BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	5.461	0,09	5.399	0,09
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	19.034	0,31	18.677	0,33
FR001400IJT3 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	9.387	0,15	9.379	0,16
FR001400J2V6 - BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.833	0,13	7.788	0,14
FR001400KH16 - BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	15.427	0,25	10.551	0,18
FR001400KJP7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	7.028	0,11	7.017	0,12
FR001400KKC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.961	0,19	11.828	0,21
FR001400KKM2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2035-09-11	EUR	15.462	0,25	15.744	0,28
FR001400LUX3 - BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.341	0,13	8.453	0,15
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.736	0,08	4.745	0,08
FR001400N277 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	12.701	0,21	12.699	0,22
FR001400N4G7 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	EUR	18.722	0,30	18.542	0,32
FR001400O671 - BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	1.810	0,03	1.776	0,03
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	5.691	0,09	5.603	0,10
FR001400Q486 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	13.394	0,22	13.360	0,23
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	21.051	0,34	20.854	0,37
FR001400QR70 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2036-06-17	EUR	20.717	0,33	20.987	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400QR88 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	5.002	0,08	5.256	0,09
FR001400RYN6 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 2,875 2029-03-05	EUR	20.883	0,34	20.786	0,36
FR001400SCY7 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2030-09-03	EUR	10.734	0,17	10.732	0,19
FR001400SG71 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,571 2034-09-09	EUR	8.953	0,14	8.962	0,16
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	0	0,00	4.100	0,07
FR001400Y969 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 3,500 2035-03-21	EUR	20.651	0,33	0	0,00
FR001400YP56 - BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	9.607	0,16	0	0,00
FR001400ZGF2 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,250 2032-05-07	EUR	4.452	0,07	0	0,00
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	4.499	0,07	0	0,00
FR001400ZZB1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	26.645	0,43	0	0,00
FR0014010KM7 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,780 2036-01-19	EUR	20.019	0,32	0	0,00
FR0014010M61 - BONOS CARREFOUR SA 3,750 2033-05-24	EUR	6.504	0,11	0	0,00
FR0014010MR2 - BONOS SANOFI SA 3,000 2032-06-23	EUR	10.599	0,17	0	0,00
IT0005521171 - BONOS ENI SPA 4,300 2028-02-10	EUR	15.725	0,25	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	30.460	0,49	30.316	0,53
IT0005580573 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	3.889	0,06	3.877	0,07
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	28.500	0,46	28.232	0,49
IT0005580501 - BONOS UNICREDIT SPA 4,000 2034-03-05	EUR	16.478	0,27	16.525	0,29
IT0005598989 - BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	45.908	0,74	46.064	0,81
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	41.783	0,68	41.434	0,73
IT0005620189 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,000 2031-01-15	EUR	19.902	0,32	19.724	0,35
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	15.343	0,25	15.168	0,27
IT0005654592 - BONOS UNICREDIT SPA 3,100 2031-06-10	EUR	13.352	0,22	0	0,00
PTBCPTOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2031-06-24	EUR	16.933	0,27	0	0,00
PTBCPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	34.262	0,55	25.578	0,45
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	0	0,00	8.027	0,14
PTBCPHOM0066 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,125 2027-02-12	EUR	8.609	0,14	8.590	0,15
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	0	0,00	10.714	0,19
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP SA 1,625 2027-04-15	EUR	7.539	0,12	28.539	0,50
PTEDPSOM0002 - BONOS EDP SA 4,625 2054-09-16	EUR	12.557	0,20	0	0,00
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	11.225	0,18	25.658	0,45
PTNOBLOM0001 - BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	4.900	0,08	6.071	0,11
PTNOBOM0000 - BONOS NOVO BANCO SA 3,500 2029-03-09	EUR	21.297	0,34	21.000	0,37
PTNOBOM0009 - BONOS NOVO BANCO SA 3,375 2031-01-22	EUR	24.550	0,40	0	0,00
XS0229567440 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 4,125 2035-09-19	EUR	20.980	0,34	0	0,00
XS0866310088 - BONOS AT&T INC 3,550 2032-12-17	EUR	26.463	0,43	26.483	0,46
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	14.807	0,24	14.992	0,26
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	20.800	0,34	20.768	0,36
XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	0	0,00	9.576	0,17
XS1240751229 - BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	24.242	0,39	14.531	0,25
XS1403264291 - BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	6.688	0,11	6.589	0,12
XS1501166869 - BONOS TOTALENERGIES SE 3,369 2199-12-31	EUR	14.499	0,23	0	0,00
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	1.931	0,03	1.931	0,03
XS1629866432 - BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	9.418	0,15	9.524	0,17
XS1672151492 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 1,750 2029-08-29	EUR	5.045	0,08	5.015	0,09
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	11.295	0,18	11.349	0,20
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	0	0,00	7.067	0,12
XS1874122770 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	14.469	0,23	14.339	0,25
XS1877595444 - BONOS HEINEKEN NV 1,250 2027-03-17	EUR	7.410	0,12	7.309	0,13
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	18.261	0,30	18.186	0,32
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	14.804	0,24	14.910	0,26
XS1991265395 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	13.891	0,22	13.798	0,24
XS2002019060 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,500 2039-05-24	EUR	3.243	0,05	3.364	0,06
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	14.464	0,23	14.268	0,25
XS2055647213 - BONOS ABBVIE INC 1,250 2031-11-18	EUR	13.491	0,22	0	0,00
XS2064302735 - BONOS PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	EUR	6.906	0,11	7.267	0,13
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	18.775	0,30	18.499	0,32
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	12.527	0,20	12.513	0,22
XS2075938006 - BONOS ELI LILLY & CO 1,700 2049-11-01	EUR	10.065	0,16	11.068	0,19
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	18.069	0,29	18.339	0,32
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	9.091	0,15	9.058	0,16
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	30.222	0,53
XS2115092012 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,200 2040-02-11	EUR	3.478	0,06	3.594	0,06
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	14.208	0,23	14.137	0,25
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	21.899	0,35	21.571	0,38
XS2154419118 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.512	0,22	13.539	0,24
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	22.319	0,36	21.866	0,38
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	10.018	0,16	9.978	0,17
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	18.623	0,30	18.474	0,32
XS2177580508 - BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	12.134	0,20	11.922	0,21
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	20.701	0,33	20.342	0,36
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	9.639	0,17
XS2185867913 - BONOS AIRBUS SE 1,625 2030-06-09	EUR	14.233	0,23	0	0,00
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	15.479	0,25	15.423	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	9.500	0,15	9.458	0,17
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	9.795	0,16	9.697	0,17
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	9.136	0,15	9.117	0,16
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2199-12-31	EUR	14.386	0,23	14.284	0,25
XS2224621420 - BONOS ADIDAS AG 0,625 2035-09-10	EUR	11.387	0,18	0	0,00
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	10.994	0,18	10.856	0,19
XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.810	0,14	8.911	0,16
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	27.612	0,45	27.505	0,48
XS2235996217 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	19.156	0,31	18.936	0,33
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	22.925	0,37	22.854	0,40
XS225008245 - BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	22.544	0,36	22.401	0,39
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	9.256	0,15	9.115	0,16
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	28.185	0,46	26.700	0,47
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	8.411	0,14	8.251	0,14
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	12.538	0,20	12.477	0,22
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	6.426	0,10	6.286	0,11
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	18.816	0,30	18.601	0,33
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	34.789	0,56	34.359	0,60
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	19.168	0,34
XS2314312179 - BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	15.380	0,25	15.028	0,26
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	18.694	0,30	18.435	0,32
XS2319054710 - BONOS STANDARD BANK CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	30.672	0,50	30.416	0,53
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	21.878	0,35	21.592	0,38
XS2321526480 - BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.350	0,09	5.245	0,09
XS2322254249 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,000 2033-03-18	EUR	16.552	0,27	16.581	0,29
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	23.414	0,38	23.208	0,41
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	12.776	0,21	12.565	0,22
XS2348237871 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.590	0,30	18.486	0,32
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	23.796	0,38	23.467	0,41
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2027-06-17	EUR	17.292	0,28	16.966	0,30
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	21.305	0,34	21.023	0,37
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	0	0,00	10.727	0,19
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	10.978	0,18	16.430	0,29
XS2385393587 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	19.836	0,32	20.071	0,35
XS2386287689 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 0,750 2028-11-02	EUR	23.332	0,38	23.194	0,41
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2029-05-28	EUR	0	0,00	9.029	0,16
XS2404651163 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2031-11-04	EUR	4.308	0,07	0	0,00
XS2407529309 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2032-11-16	EUR	9.533	0,15	0	0,00
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.399	0,14	8.409	0,15
XS2412556461 - BONOS CREDITO EMILIANO SPA 1,125 2028-01-19	EUR	4.887	0,08	0	0,00
XS2413697140 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	2.760	0,04	7.069	0,12
XS2434702424 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	25.812	0,42	25.427	0,45
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	0	0,00	18.423	0,32
XS2443920751 - BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	18.551	0,30	18.366	0,32
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	0	0,00	11.934	0,21
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	9.252	0,15	23.110	0,40
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	18.189	0,29	18.091	0,32
XS2463961248 - BONOS LINDE PLC 1,375 2031-03-31	EUR	7.051	0,11	7.051	0,12
XS2482618464 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	19.263	0,31	19.177	0,34
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	19.611	0,32	19.474	0,34
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	16.773	0,27	16.727	0,29
XS2535309798 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	0	0,00	10.036	0,18
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	15.101	0,24	15.280	0,27
XS2536502227 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,000 2029-09-21	EUR	15.823	0,26	15.723	0,28
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	14.360	0,23	14.275	0,25
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	23.705	0,38	23.623	0,41
XS2545206166 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,375 2029-10-14	EUR	7.503	0,12	0	0,00
XS254581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	31.194	0,50	31.537	0,55
XS2555179378 - BONOS ADIDAS AG 3,125 2029-11-21	EUR	5.139	0,08	0	0,00
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	15.928	0,26	15.840	0,28
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	20.453	0,33	20.466	0,36
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	10.208	0,17	10.158	0,18
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	22.193	0,36	22.271	0,39
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.567	0,33	20.572	0,36
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	17.153	0,28	17.052	0,30
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	14.859	0,24	10.506	0,18
XS2583203950 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	0	0,00	14.940	0,26
XS2583742585 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,750 2035-02-06	EUR	17.892	0,29	18.144	0,32
XS2588884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	13.709	0,22	13.576	0,24
XS2588885025 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2029-02-16	EUR	26.368	0,43	26.043	0,46
XS2589260996 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	10.177	0,16	10.476	0,18
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	6.488	0,10	17.461	0,31
XS2590758822 - BONOS AT&T INC 4,300 2034-11-18	EUR	26.369	0,43	26.592	0,47
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	19.273	0,31	19.219	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	26.593	0,43	26.449	0,46
XS2595410775 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2027-12-13	EUR	5.686	0,09	5.576	0,10
XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	12.688	0,21	12.671	0,22
XS2595418679 - BONOS BASF SE 4,500 2035-03-08	EUR	10.775	0,17	10.790	0,19
XS2609970848 - BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	14.609	0,24	14.715	0,26
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	22.050	0,36	21.923	0,38
XS2613658710 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	13.571	0,22	13.573	0,24
XS2616008970 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	0	0,00	10.346	0,18
XS2618690981 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,125 2028-05-05	EUR	12.592	0,20	12.506	0,22
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	15.736	0,25	26.397	0,46
XS2623957078 - BONOS ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	5.097	0,08	5.089	0,09
XS2624976077 - BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	18.994	0,31	10.499	0,18
XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	7.250	0,12	7.231	0,13
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	15.968	0,26	15.768	0,28
XS2630490717 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	16.572	0,27	16.537	0,29
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	18.884	0,31	18.845	0,33
XS2648077274 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	19.750	0,32	10.688	0,19
XS2675225531 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	21.143	0,34	21.253	0,37
XS2675685700 - BONOS SSE PLC 4,000 2031-09-05	EUR	26.058	0,42	0	0,00
XS2678749990 - BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	20.602	0,33	20.765	0,36
XS2696089197 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	10.165	0,16	10.126	0,18
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	20.551	0,33	0	0,00
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	46.671	0,75	46.349	0,81
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.890	0,19	11.903	0,21
XS2717309855 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2030-01-17	EUR	6.252	0,10	6.239	0,11
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.460	0,33	20.805	0,36
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	5.272	0,09	0	0,00
XS2723549361 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.779	0,11	6.759	0,12
XS2726263325 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,875 2031-02-20	EUR	15.644	0,25	15.673	0,27
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	25.893	0,42	26.177	0,46
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	14.768	0,24	14.858	0,26
XS2747182181 - BONOS ABB FINANCE BV 3,375 2034-01-15	EUR	25.264	0,41	25.654	0,45
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	23.318	0,38	23.294	0,41
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	10.333	0,17	10.334	0,18
XS2747776487 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 3,750 2029-01-17	EUR	12.395	0,20	12.330	0,22
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	26.030	0,42	26.302	0,46
XS2753311393 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,055 2036-01-24	EUR	13.357	0,22	13.672	0,24
XS2755535577 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	7.090	0,11	7.257	0,13
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	3.713	0,06	3.685	0,06
XS2765559443 - BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	12.871	0,21	12.882	0,23
XS2767489391 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,500 2037-02-15	EUR	0	0,00	15.326	0,27
XS2769892600 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,625 2044-02-22	EUR	9.561	0,15	0	0,00
XS2769894135 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,125 2032-05-22	EUR	15.177	0,25	0	0,00
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	13.110	0,21	12.890	0,23
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	10.275	0,17	10.280	0,18
XS2779901482 - BONOS ANGLO AMERICAN CAP 4,125 2032-03-15	EUR	6.155	0,10	6.206	0,11
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	3.068	0,05	3.025	0,05
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	20.399	0,33	20.340	0,36
XS2788600869 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	4.894	0,08	13.923	0,24
XS2790910272 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	15.417	0,25	15.346	0,27
XS2791960664 - BONOS E.ON SE 4,125 2044-03-25	EUR	9.976	0,16	10.165	0,18
XS2791972248 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	10.059	0,16	10.080	0,18
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	9.580	0,15	9.461	0,17
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	10.621	0,17	10.498	0,18
XS2796659964 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	7.082	0,11	0	0,00
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	14.096	0,23	13.963	0,24
XS2810309224 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,200 2034-04-29	EUR	7.058	0,11	7.106	0,12
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	5.206	0,08	5.225	0,09
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	0	0,00	25.779	0,45
XS2817890077 - BONOS MUECHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	5.999	0,10	6.011	0,11
XS2818290509 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,125 2032-05-14	EUR	16.397	0,27	16.448	0,29
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	14.732	0,24	14.592	0,26
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	6.023	0,10	5.975	0,10
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	13.695	0,22	13.609	0,24
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	23.604	0,38	23.498	0,41
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	25.668	0,42	25.902	0,45
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	9.140	0,15	9.079	0,16
XS2834282498 - BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	9.753	0,16	10.187	0,18
XS2834367646 - BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	9.006	0,15	8.965	0,16
XS2834367992 - BONOS MEDTRONIC INC 4,150 2043-10-15	EUR	10.097	0,16	10.392	0,18
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	0	0,00	14.278	0,25
XS2839008948 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	7.398	0,12	7.433	0,13
XS2842061421 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	7.667	0,12	7.689	0,13
XS2852894679 - BONOS HEINEKEN NV 3,812 2036-07-04	EUR	6.266	0,10	6.321	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2859413341 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	6.925	0,11	6.359	0,11
XS2860946867 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 3,775 2028-07-16	EUR	9.999	0,16	10.000	0,18
XS2860968085 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,250 2029-07-18	EUR	20.065	0,32	20.056	0,35
XS2871571115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	14.965	0,24	14.892	0,26
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	11.558	0,19	11.433	0,20
XS2887901598 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2030-08-27	EUR	19.106	0,31	18.983	0,33
XS2891742731 - BONOS ING GROEP NV 3,500 2030-09-03	EUR	16.674	0,27	16.547	0,29
XS2894862080 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	EUR	4.929	0,08	6.998	0,12
XS2894931588 - BONOS NATIONAL GRID NORTH 4,061 2036-09-03	EUR	24.955	0,40	25.419	0,45
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	0	0,00	24.997	0,44
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	14.300	0,23	0	0,00
XS2908735686 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	17.559	0,28	17.441	0,31
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	0	0,00	16.897	0,30
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	5.016	0,08	5.022	0,09
XS2937255193 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2199-12-31	EUR	5.992	0,10	5.957	0,10
XS2937308737 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2199-12-31	EUR	4.535	0,07	4.595	0,08
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	26.759	0,43	16.468	0,29
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	6.009	0,10	0	0,00
XS2945618549 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,750 2037-11-21	EUR	11.907	0,19	12.304	0,22
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2199-12-31	EUR	9.968	0,16	9.853	0,17
XS2975137618 - BONOS ENEL SPA 4,250 2199-12-31	EUR	6.518	0,11	0	0,00
XS2975316899 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	10.589	0,17	0	0,00
XS2976328760 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 2,875 2032-01-14	EUR	10.903	0,18	0	0,00
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	11.845	0,19	0	0,00
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	20.195	0,33	0	0,00
XS2985250898 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,625 2045-02-03	EUR	10.331	0,17	0	0,00
XS2986317506 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,588 2036-01-23	EUR	12.336	0,20	0	0,00
XS299658565 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,150 2033-02-10	EUR	9.361	0,15	0	0,00
XS3002420902 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2035-02-28	EUR	19.660	0,32	0	0,00
XS3003295519 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,375 2035-02-17	EUR	3.217	0,05	0	0,00
XS3008526298 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,250 2033-03-15	EUR	25.055	0,41	0	0,00
XS3015113536 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 3,499 2037-03-03	EUR	6.611	0,11	0	0,00
XS3015113882 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 3,852 2045-03-03	EUR	2.652	0,04	0	0,00
XS3025207807 - BONOS SWISS RE SUBORDINATE 3,890 2033-03-26	EUR	20.140	0,33	0	0,00
XS3032035837 - BONOS LLOYDS BANK CORPORAT 3,250 2030-03-24	EUR	27.156	0,44	0	0,00
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	10.717	0,17	0	0,00
XS3037678862 - BONOS AT&T INC 4,050 2037-06-01	EUR	8.449	0,14	0	0,00
XS3043537169 - BONOS AXA SA 4,375 2055-07-24	EUR	10.043	0,16	0	0,00
XS3069319468 - BONOS BARCLAYS PLC 3,543 2031-08-14	EUR	10.075	0,16	0	0,00
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	9.114	0,15	0	0,00
XS3072230744 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,500 2035-05-16	EUR	12.179	0,20	0	0,00
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	16.428	0,27	0	0,00
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	20.462	0,33	0	0,00
XS3075490188 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	15.070	0,24	0	0,00
XS3080788097 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,375 2035-05-22	EUR	19.163	0,31	0	0,00
XS3098976098 - BONOS GENERALI 4,135 2036-06-18	EUR	11.155	0,18	0	0,00
XS3103589670 - BONOS CAIXABANK SA 3,375 2035-06-26	EUR	18.472	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.553.000	73,58	4.061.767	71,17
DE000A289NX4 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	9.497	0,15	9.463	0,17
FR0012949923 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	24.187	0,39	24.024	0,42
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.564	0,32	19.556	0,34
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	20.462	0,33	20.466	0,36
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	9.332	0,15	9.345	0,16
XS1405136364 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	15.496	0,25	15.526	0,27
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.490	0,20	12.584	0,22
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	6.540	0,11	6.541	0,11
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	25.804	0,42	25.615	0,45
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	9.419	0,15	9.427	0,17
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.681	0,08	4.688	0,08
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	19.052	0,33
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	0	0,00	11.748	0,21
XS2176783319 - BONOS ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	14.060	0,23	14.084	0,25
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	16.802	0,27	16.656	0,29
XS2355599197 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	13.485	0,22	13.489	0,24
XS2375836553 - BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	0	0,00	9.207	0,16
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2026-05-28	EUR	8.966	0,14	9.035	0,16
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	13.177	0,21	13.072	0,23
XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	0	0,00	5.106	0,09
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	19.219	0,31	19.097	0,33
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.380	0,14	8.391	0,15
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	8.245	0,13	8.283	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		259.806	4,20	304.453	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.812.806	77,78	4.366.220	76,51
TOTAL RENTA FIJA		4.812.806	77,78	4.366.220	76,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5ZG21 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	102.692	1,66	102.445	1,79
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	98.327	1,59	98.084	1,72
IE00BYZTVV78 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	199.568	3,23	198.988	3,48
LU1437018168 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	201.088	3,25	229.381	4,02
LU1484799843 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	86.178	1,39	84.526	1,48
LU2008761053 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	109.082	1,76	110.133	1,93
TOTAL IIC		796.936	12,88	823.558	14,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.609.742	90,66	5.189.778	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.929.486	95,83	5.363.505	93,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 100.000.191,22 ? que representa un 1,69% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.

