

DB CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5770

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

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 Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1/7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 1 año. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofAML 0-1 years Euro Government TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Política de inversión: Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados OCDE (con predominio de la zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/ mercados emergentes. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating. Para emisiones a las que se exigen un rating mínimo, en caso de no estar calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,63	1,18	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,81	1,74	3,07

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 B	55.303.311,95	43.394.498,45	3.952,00	3.591,00	EUR	0,00	0,00	200.000,00 Euros	NO
CLASE A	1.151.181,38	0,00	262,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	599.485,55	590.543,84	4,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	354.461	274.825	229.148	
CLASE A	EUR	11.526	0	0	
CLASE I	EUR	6.302	6.130	11.019	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	6,4094	6,3332	6,1352	
CLASE A	EUR	10,0127	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	10,5129	10,3801	10,0406	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,61	0,59	0,72	0,88	3,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08-04-2025	-0,02	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	16-04-2025	0,06	16-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,24	0,17	0,19	0,19	0,20			
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
INDICE ICE BOFAML	0,19	0,18	0,19	0,20	0,20	0,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,01	0,02		0,02			

(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.

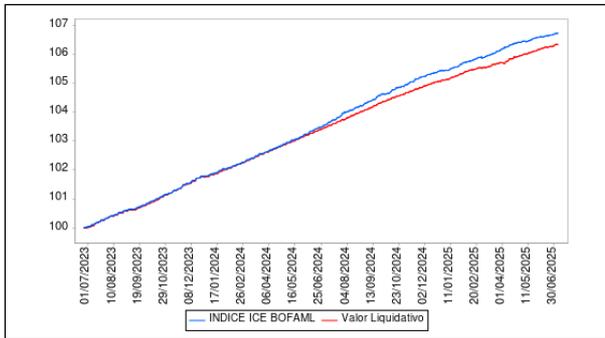
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,25		

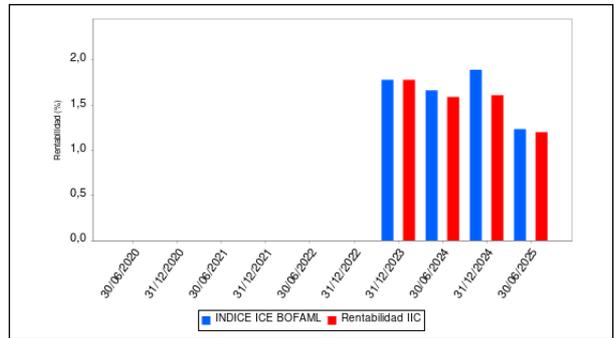
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE ICE BOFAML									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

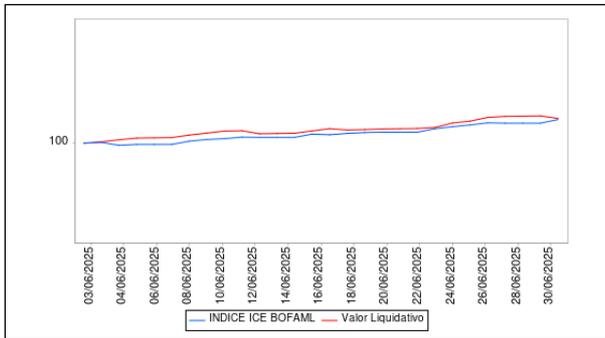
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,05							

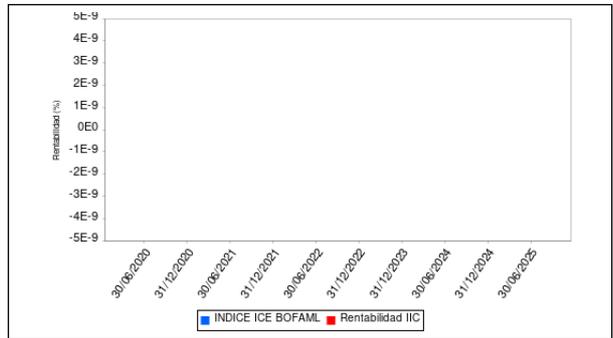
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	0,65	0,62	0,76	0,92	3,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	25-04-2025	-0,02	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	16-04-2025	0,06	16-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,24	0,17	0,19	0,19	0,20			
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
INDICE ICE BOFAML	0,19	0,18	0,19	0,20	0,20	0,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,07	0,07	0,07	0,07		0,07			

(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.

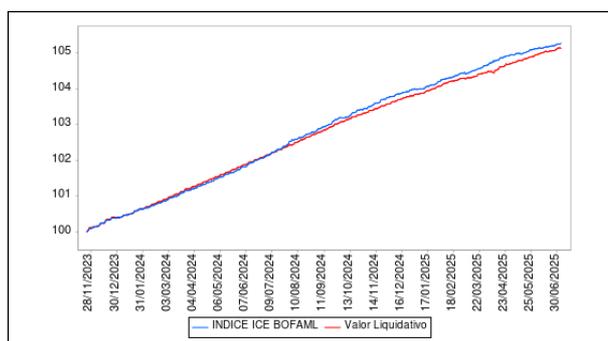
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,05	0,05	0,21	0,05		

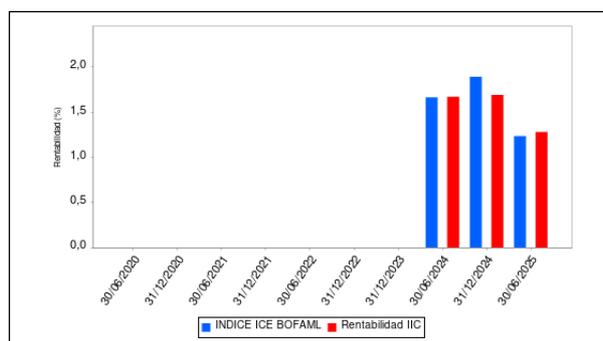
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	276.171	7.005	1
Renta Fija Mixta Internacional	120.224	139	2
Renta Variable Mixta Euro	391.259	9.146	0
Renta Variable Mixta Internacional	304.095	2.818	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	153.573	2.282	1
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	0	0	0
Global	0	0	0
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	320.112	3.837	1
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	1.565.433	25.227	0,73

*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	348.656	93,65	267.286	95,13
* Cartera interior	44.729	12,01	3.493	1,24
* Cartera exterior	302.809	81,34	262.786	93,53
* Intereses de la cartera de inversión	1.118	0,30	1.007	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.699	6,37	13.717	4,88
(+/-) RESTO	-65	-0,02	-48	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	372.290	100,00 %	280.955	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)	280.955	334.136	280.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,82	-18,77	27,82	-250,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	1,61	1,19	-24,96
(+) Rendimientos de gestión	1,37	1,80	1,37	-22,48
+ Intereses	3,63	1,65	3,63	123,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,68	-0,36	-2,68	647,47
± 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)	0,00	0,00	0,00	589,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,51	0,42	-16,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-78,14
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-0,95
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	0,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	61,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	72,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-24,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	372.290	280.955	372.290	

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

3. Inversiones financieras

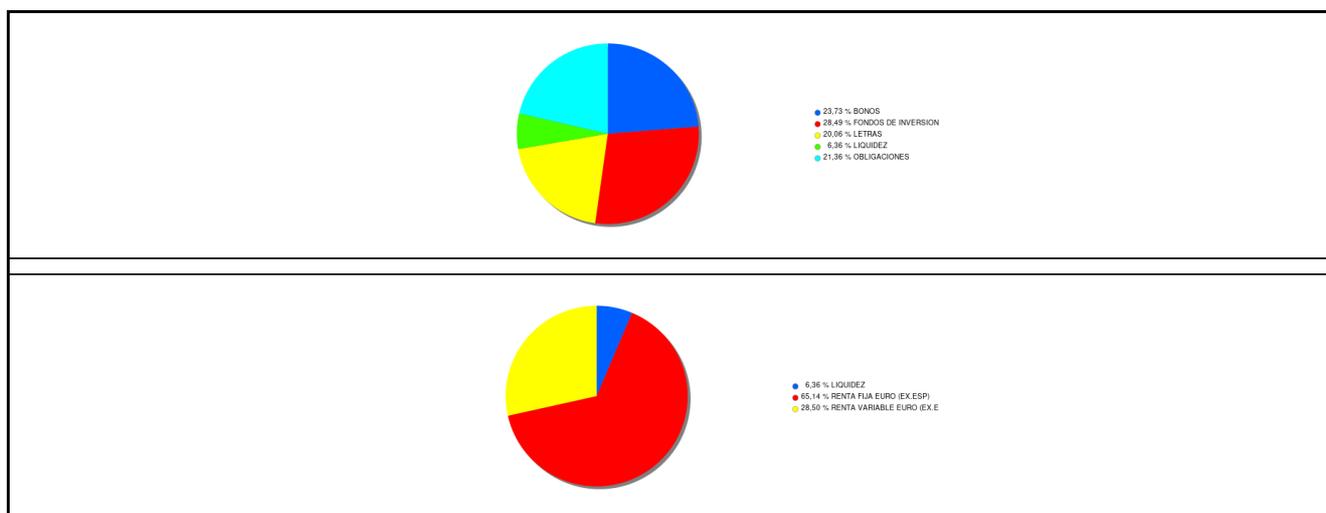
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.729	12,01	3.493	1,24
TOTAL RENTA FIJA	44.729	12,01	3.493	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.729	12,01	3.493	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196.705	52,84	178.009	63,36
TOTAL RENTA FIJA	196.705	52,84	178.009	63,36
TOTAL IIC	106.104	28,50	84.777	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	302.809	81,34	262.786	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	347.538	93,35	266.279	94,78

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5770), al objeto de recoger el cambio de denominación de la clase de participación CLASE A, que pasa a denominarse CLASE B, y el establecimiento de una inversión mínima inicial y mantener en dicha CLASE B, así como inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE A

Número de registro: 311573 con fecha 23/05/2025

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

a) Participaciones Significativas

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 1.015.915,34 EUR durante el semestre en el que BNP han sido contrapartida y 22.888.407,59 EUR en el que DB ha sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

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.

Hasta la fecha, 2025 ha sido un año increíblemente tumultuoso para los mercados. En el primer trimestre, el SP 500 registró su mayor caída trimestral desde 2022; y en el segundo trimestre, sufrió su quinta mayor caída en dos días desde la Segunda Guerra Mundial, tras el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE. UU., para luego recuperarse y alcanzar máximos históricos.

El primer trimestre estuvo marcado por una agresiva oleada de aranceles: el presidente Trump reintrodujo medidas comerciales que iban más allá de su primer mandato, con nuevos aranceles recíprocos aún previstos para el 2 de abril. Al mismo tiempo, el lanzamiento del modelo de inteligencia artificial de Deepseek generó crecientes dudas sobre las valoraciones de las grandes tecnológicas, lo que llevó a los Magnificent 7 a cerrar el trimestre en territorio bajista. No obstante, no todas las noticias fueron negativas: la renta variable europea superó significativamente a sus pares globales, impulsada por un cambio radical en el régimen fiscal hacia un mayor gasto en defensa. De hecho, este trimestre marcó la mayor diferencia de rendimiento entre el STOXX 600 y el SP 500 en una década.

El tono general, sin embargo, fue de aversión al riesgo. A medida que aumentaban las preocupaciones por un entorno estancacionario, el oro registró su mayor ganancia trimestral desde 1986.

La incertidumbre persistió en el segundo trimestre, uno de los más volátiles en años, aunque esto no siempre se reflejó en los rendimientos de los activos. La tensión comenzó con el anuncio de los aranceles recíprocos, que provocaron la citada caída del SP 500. Sin embargo, tras el aplazamiento de 90 días anunciado por Trump, los mercados se estabilizaron y el índice cerró el trimestre en un nuevo máximo histórico, con una rentabilidad total del +10,9 %. Esto coincidió con una economía global sorprendentemente resiliente y pocos signos de impacto inflacionario por los aranceles.

Los riesgos geopolíticos también fueron protagonistas: en junio, Israel atacó instalaciones nucleares iraníes, lo que provocó una fuerte volatilidad en el petróleo. Aunque se alcanzó un alto el fuego poco después, el episodio elevó la prima de riesgo regional. Además, las preocupaciones fiscales en EE. UU. contribuyeron al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo.

Otro factor importante fue la caída continuada del dólar estadounidense, cuyo índice registró su peor desempeño en un primer semestre desde 1973.

A pesar del mal tono general, el trimestre comenzó con señales positivas en enero. Indicadores como el ISM de servicios (54,0) y su componente de precios pagados (64,6) mostraron fortaleza, al igual que el informe de empleo de diciembre, que fue revisado al alza desde +256.000 a +323.000 nóminas no agrícolas, el mejor dato desde febrero de 2023. Este dinamismo provocó una venta inicial de bonos, con el rendimiento del Treasury a 10 años superando el 4,80 %, aunque luego retrocedió tras un IPC más benigno de lo esperado, alimentando expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed.

Pero a medida que enero avanzaba, los mercados comenzaron a mostrar signos de fragilidad. El lanzamiento del modelo de IA de Reerseek intensificó las dudas sobre las valoraciones tecnológicas: el 27 de enero, el Nasdaq cayó un 3,07 % y Nvidia un 16,97 %. Aunque se recuperaron rápidamente, el episodio erosionó la narrativa del excepcionalismo tecnológico que había sostenido los mercados en los dos años previos. En febrero, los resultados de Nvidia confirmaron esta inquietud: registró el menor crecimiento de ingresos en dos años.

También a finales de enero comenzaron las nuevas rondas arancelarias de la administración Trump, que impuso aranceles del 25 % a Canadá y México. La incertidumbre inicial se suavizó con una prórroga de un mes, y el SP 500 alcanzó un nuevo récord el 19 de febrero, con un rendimiento del +4,6 % en el año.

Pero en marzo, los temores arancelarios resurgieron con fuerza. Se impusieron aranceles del 25 % a Canadá y México, se incrementaron los aranceles a China del 10 % al 20 %, y se añadieron nuevos aranceles sobre el acero y el aluminio. Esto desató preocupaciones inflacionarias, especialmente en EE. UU., donde el 1y inflation swap subió 72 puntos básicos hasta

el 3,25 %, su nivel más alto en dos años. Las expectativas de inflación a largo plazo de la Universidad de Michigan subieron al 4,1 %, máximo desde 1993. Además, el PCE subyacente a 3 meses alcanzó el 3,6 % en febrero, su mayor nivel desde marzo de 2024.

Simultáneamente, crecían los temores de recesión: el índice de confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9 en marzo, y su componente de expectativas a 65,2, el nivel más bajo desde 2013. La combinación de inflación persistente y menor crecimiento avivó los temores de estanflación. El SP 500 cayó un 2,8 % en enero, un 1,3 % en febrero y un 5,6 % en marzo, su peor mes desde 2022. En conjunto, el índice perdió un 4,3 % en el trimestre, su peor desempeño desde el tercer trimestre de 2022. Las tecnológicas fueron especialmente castigadas: los Magnificent 7 cayeron un 16 %, acumulando una pérdida del 20,7 % desde su máximo de diciembre.

Mientras tanto, Europa tomó un rumbo distinto. Tras las elecciones alemanas del 23 de febrero, la nueva coalición propuso eliminar el freno constitucional al gasto para financiar un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros y un aumento del gasto en defensa. La Comisión Europea también sugirió permitir más gasto militar sin activar las reglas de déficit. Esto tuvo un impacto inmediato: el rendimiento del Bund a 10 años subió 29,8 pb el 5 de marzo (su mayor subida diaria desde 1990) y terminó el trimestre en el 2,74 %. El DAX subió un 11,3 %, y el STOXX Aerospace & Defense, un 28,9 %, mientras que Rheinmetall ganó un 114,6 %. Además, la curva alemana 2s10s se empujó 41 pb, reflejando el giro fiscal.

El trimestre también mostró una fuerte divergencia de políticas monetarias. La Fed mantuvo los tipos sin cambios y siguió proyectando dos recortes en 2025. Además, anunció que reduciría el ritmo de quantitative tightening a partir del 1 de abril. En contraste, el BCE recortó los tipos en enero y marzo, llevando el tipo de depósito al 2,50 %, mientras que el Banco de Japón elevó su tipo oficial al 0,5 % y anticipó nuevas subidas.

El segundo trimestre comenzó con un impacto significativo: el 2 de abril, Trump anunció aranceles recíprocos más severos de lo esperado, incluyendo una tasa base del 10 % para todos los países, junto con tasas específicas del 20 % a la UE, 24 % a Japón y 34 % a China. Esto desató una fuerte venta en los mercados: el SP 500 cayó más del 10 % en dos días, su quinta mayor caída en dos días desde 1945.

Tras el fin de semana, la liquidación se extendió a los bonos: el rendimiento del Treasury a 30 años subió 36 pb entre el 5 y 9 de abril, superando el 5 % intradía. Sin embargo, el anuncio de una pausa de 90 días para los países que no tomaran represalias devolvió la calma: el SP 500 subió un 9,52 % en un solo día, su mejor jornada desde octubre de 2008.

Aunque el tono mejoró, persistieron temores de recesión. No obstante, el informe de empleo de abril, publicado el 2 de mayo (+177.000 empleos), disipó algunos temores. Más adelante, el 12 de mayo, EE. UU. y China acordaron una reducción drástica de aranceles por 90 días (del 145 % al 30 %), lo cual fue bien recibido, especialmente tras amenazas anteriores de aranceles del 80 %.

En mayo, Trump propuso un arancel del 50 % a la UE a partir del 1 de junio, que luego se pospuso al 9 de julio. El 16 de junio, el Tribunal de Comercio Internacional dictaminó que muchos aranceles eran ilegales, pero la administración los mantuvo vigentes mientras apelaba. Las tensiones con China escalaron cuando Trump acusó a China de violar sus compromisos comerciales. Sin embargo, las negociaciones en Londres condujeron a un acuerdo para aliviar las restricciones a la exportación.

En el frente geopolítico, el ataque de Israel a Irán en junio elevó los precios del petróleo (el Brent subió un 7,02 % el 13 de junio, su mayor alza diaria desde 2022). EE. UU. intervino militarmente, e Irán respondió atacando una base en Catar, aunque previamente avisó a EE. UU., lo que se interpretó como un gesto para evitar una escalada. Posteriormente, se anunció un alto el fuego, y el crudo retrocedió.

Otro foco fue el deterioro fiscal de EE. UU.: Moody's rebajó su calificación crediticia de Aaa a Aa1, en plena negociación de la nueva ley fiscal de Trump, que buscaba extender sus recortes del primer mandato. Aprobada por la Cámara por un margen de 215-214, aún estaba pendiente en el Congreso al cierre del trimestre. Esto elevó los rendimientos: el Treasury a 30 años subió 20,4 pb en el trimestre, alcanzando un máximo del 5,15 % el 22 de mayo.

Pese a toda esta volatilidad, los datos macroeconómicos se mantuvieron sólidos. Hacia el final del trimestre, los PMI preliminares seguían en zona de expansión (EE. UU. en 52,8; zona euro en 50,2), y el índice Ifo de Alemania alcanzó máximos de un año. Además, los datos de inflación sorprendieron a la baja en abril y mayo, lo que mantuvo las

expectativas de recortes de tipos en 2025: al cierre de junio, los futuros aún descontaban 67 pb de recortes para la Fed.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de mantener la preferencia por el crédito de calidad en euros y deuda pública, en un entorno incierto y con los diferenciales de crédito cotizando por debajo de la media de los últimos 10 años. Por otro lado, la posición en High Yield y deuda emergente se ha mantenido estable el resto del año. Durante el semestre se ha ido ajustando la duración a las circunstancias del entorno, tras las nuevas medidas fiscales de Alemania y sus probables implicaciones en el crecimiento e inflación sugieren cautela, se redujo la duración de renta fija, para posteriormente subirla aproximándola a la neutralidad en junio por mejores perspectivas de inflación.

c) Índice de referencia.

100.0%(100.0% ICE BOFA 0-1 YEAR EURO GOVERNMENT)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado durante el periodo para las clases A, B e I del fondo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participantes del fondo ha aumentado en las clases A, B e I del fondo, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, la clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 0%, la clase B ha obtenido una rentabilidad del 1.2% y la clase I ha obtenido una rentabilidad del 1.28%, frente a su índice de referencia que se movió un 1.24%.

Durante el periodo considerado, las clases A, B e I del fondo incurrieron en unos gastos indirectos de 0.02% y unos gastos totales de 0.06%, 0.19% y 0.11% sobre el patrimonio para las clases A, B e I respectivamente.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo comenzó y finalizó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 0.00%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 0.22% en la clase A y 0.14% en la clase I.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha

acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El 2025 está siendo un año lleno de incertidumbres, aunque pensamos que la mayor parte de la incertidumbre ligada a la política arancelaria ha quedado atrás, pero su impacto sobre la actividad económica mundial sigue siendo incierto. La

atención también se dirige ahora hacia la situación fiscal de EEUU. El incremento del gasto fiscal debería permitir una estabilización del crecimiento en niveles bajos en EEUU en 2025 y 2026. En cuanto a Europa, el crecimiento sigue siendo relativamente resistente, aunque en niveles bajos, a la espera de los efectos positivos de los paquetes de inversión pública aprobados en Alemania y en el conjunto de la Eurozona.

De cara a los próximos meses, esperamos moderadas subidas de los índices bursátiles, aunque la volatilidad seguirá siendo elevada tanto en las bolsas como en el mercado de bonos, donde las rentabilidades a más largo plazo se mantendrán elevadas ante el creciente empeoramiento de los niveles de déficit y deuda. Seguimos apostando por duraciones medias, y por el mercado de bonos corporativo en euros, a la vista de la previsible debilidad del dólar. Una buena diversificación, y sobre todo, mantenerse invertido aprovechando posibles oportunidades de compra sigue siendo una buena estrategia con visión de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,150 2025-10-31	EUR	14.004	3,76	0	0,00
ES0L02507041 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-07-04	EUR	2.985	0,80	0	0,00
ES0L02508080 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-08-08	EUR	5.962	1,60	0	0,00
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-09-05	EUR	6.947	1,87	0	0,00
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2026-01-16	EUR	14.830	3,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.729	12,01	0	0,00
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	3.493	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.493	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.729	12,01	3.493	1,24
TOTAL RENTA FIJA		44.729	12,01	3.493	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44.729	12,01	3.493	1,24
XS2711443932 - Bonos STATE OF ISRAEL 5,000 2026-10-30	EUR	10.344	2,78	0	0,00
IT0005554982 - Bonos CCTS EU 2,107 2031-10-15	EUR	18.495	4,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.839	7,75	0	0,00
DE000BUOE139 - Letras FEDERAL REPUBLIC OF 3,020 2025-01-15	EUR	0	0,00	3.971	1,41
FR0128227800 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-29	EUR	0	0,00	19.817	7,05
FR0128227818 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-26	EUR	0	0,00	3.958	1,41
FR0128379494 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-05-21	EUR	0	0,00	8.835	3,14
FR0128537182 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-15	EUR	0	0,00	9.922	3,53
FR0128537190 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,844 2025-02-12	EUR	0	0,00	14.918	5,31
FR0128537208 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-12	EUR	0	0,00	15.818	5,63
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-B 0,000 2025-04-09	EUR	0	0,00	7.912	2,82
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-22	EUR	0	0,00	11.910	4,24
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,960 2025-01-22	EUR	0	0,00	3.982	1,42
FR0128690635 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-05	EUR	0	0,00	7.946	2,83
FR0128537232 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-08-13	EUR	5.960	1,60	0	0,00
FR0128690643 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-19	EUR	0	0,00	14.940	5,32
FR0128690650 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-05	EUR	0	0,00	42.726	15,21
FR0128690718 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-10-08	EUR	12.901	3,47	0	0,00
FR0128690726 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-11-05	EUR	13.873	3,73	0	0,00
FR0128690700 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-07-02	EUR	3.981	1,07	0	0,00
FR0128537240 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-09-10	EUR	5.953	1,60	0	0,00
FR0128838465 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,171 2025-07-30	EUR	8.946	2,40	0	0,00
FR0128838499 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-01-28	EUR	4.939	1,33	0	0,00
FR0128838499 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,903 2026-01-28	EUR	8.900	2,39	0	0,00
IT0005603342 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,331 2025-07-14	EUR	7.936	2,13	0	0,00
IT0005603342 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,369 2025-07-14	EUR	993	0,27	0	0,00
IT0005603342 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,280 2025-07-14	EUR	1.986	0,53	0	0,00
IT0005603342 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,191 2025-07-14	EUR	994	0,27	0	0,00
FR0128838481 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-09-24	EUR	9.925	2,67	0	0,00
IT0005633786 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,144 2025-07-31	EUR	9.940	2,67	0	0,00
IT0005610297 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,212 2025-08-14	EUR	993	0,27	0	0,00
IT0005610297 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,176 2025-08-14	EUR	1.986	0,53	0	0,00
IT0005610297 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,076 2025-08-14	EUR	2.981	0,80	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,225 2025-09-12	EUR	991	0,27	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,145 2025-09-12	EUR	1.983	0,53	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,067 2025-09-12	EUR	1.984	0,53	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,013 2025-09-12	EUR	1.987	0,53	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,007 2025-09-12	EUR	1.987	0,53	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,043 2025-09-12	EUR	1.987	0,53	0	0,00
FR0128983956 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-10-22	EUR	12.890	3,46	0	0,00
FR0128983972 - Letras FRENCH REPUBLIC 1,958 2025-12-17	EUR	4.949	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005640666 - Bonos BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2026-03-13	EUR	7.888	2,12	0	0,00
IT0005650574 - Bonos BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2026-05-14	EUR	7.866	2,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		147.699	39,67	166.654	59,32
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	1.993	0,71
XS2183818637 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2025-06-09	EUR	0	0,00	1.989	0,71
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,097 2028-07-22	EUR	7.182	1,93	3.997	1,42
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2030-08-28	EUR	4.074	1,09	3.377	1,20
XS2176621170 - Bonos ING GROEP NV 2,125 2026-05-26	EUR	4.965	1,33	0	0,00
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK SA 1,250 2026-03-18	EUR	3.946	1,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.167	5,42	11.355	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196.705	52,84	178.009	63,36
TOTAL RENTA FIJA		196.705	52,84	178.009	63,36
IE000RHYOR04 - Participaciones ISHARES	EUR	54.194	14,56	43.460	15,47
LU0290358497 - Participaciones XEON	EUR	51.910	13,94	41.317	14,71
TOTAL IIC		106.104	28,50	84.777	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		302.809	81,34	262.786	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		347.538	93,35	266.279	94,78

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)

No aplica.