

## AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB. Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

#### 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 de la Sociedad 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	0,47	0,34	0,47	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	1,25	1,19	1,45

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 acciones en circulación	3.257.494,00	3.057.498,00
Nº de accionistas	402,00	361,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	33.518	10,2896	9,8202	10,2896
2024	30.266	9,8990	8,9805	9,9174
2023	25.195	9,0885	7,8639	9,0905
2022	21.946	8,6076	7,9330	9,1865

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,30	0,29	0,59	0,30	0,29	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

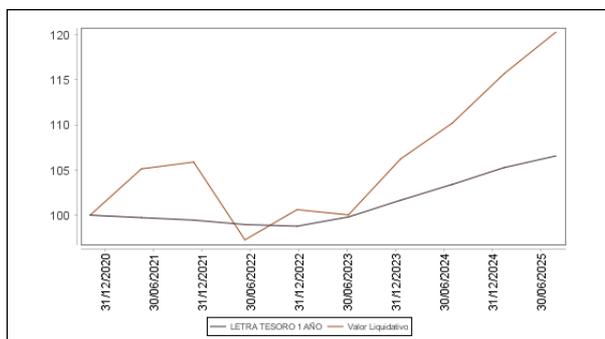
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,95	2,39	1,52	2,02	2,92	8,92	5,59	-4,98	6,98

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)	0,35	0,17	0,18	0,17	0,17	0,71	0,73	0,73	0,77

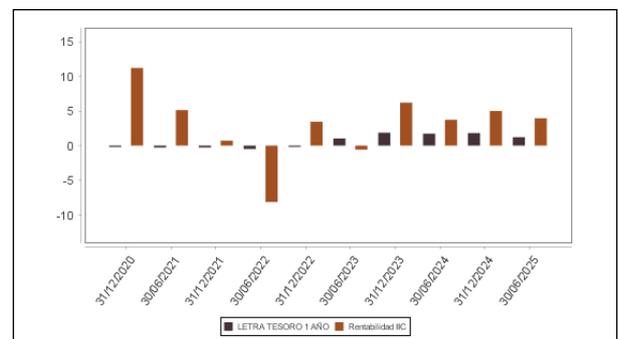
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	32.452	96,82	29.528	97,56
* Cartera interior	4.907	14,64	3.309	10,93
* Cartera exterior	27.170	81,06	25.831	85,35
* Intereses de la cartera de inversión	374	1,12	388	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.037	3,09	837	2,77
(+/-) RESTO	30	0,09	-98	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.518</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30.266</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.266	27.553	30.266	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,32	4,62	6,32	52,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,88	4,85	3,88	-11,04
(+) Rendimientos de gestión	4,57	5,62	4,57	-9,49
+ Intereses	2,58	2,80	2,58	2,29
+ Dividendos	0,27	0,01	0,27	5.482,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	3,21	-0,80	-127,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	0,18	1,28	705,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,47	-0,60	1,47	-371,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	0,02	-0,24	-1.291,73
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,77	-0,69	0,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,67	-0,59	-1,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	65,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	26,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	2,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.304,45
+ 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	2.304,45
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.518</b>	<b>30.266</b>	<b>33.518</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

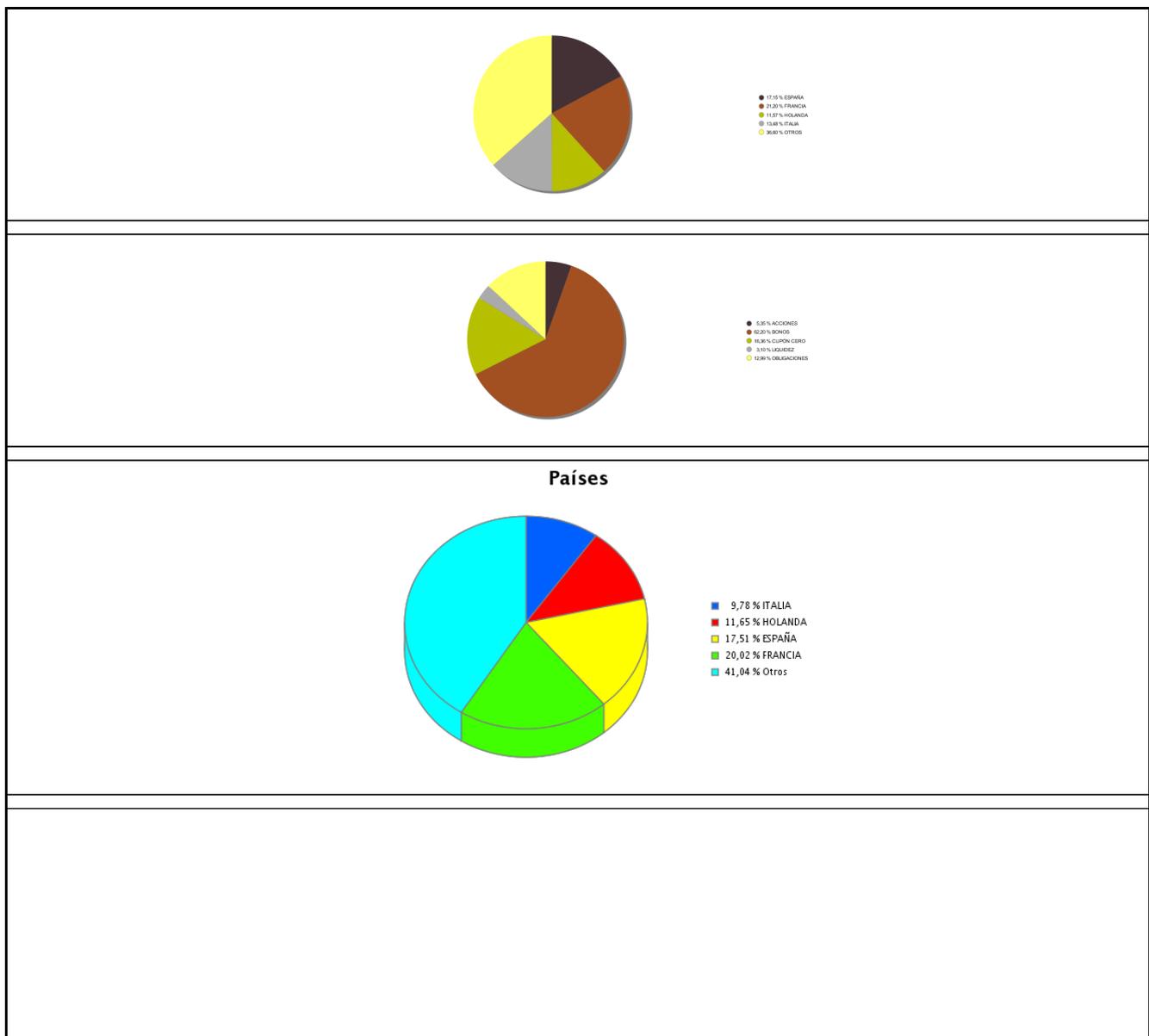
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

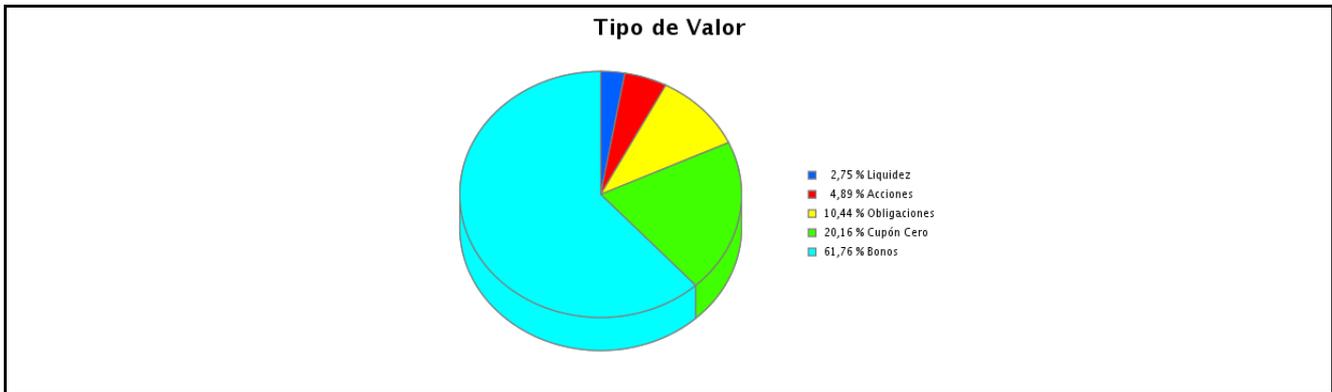
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.907	14,64	3.256	10,76
TOTAL RENTA FIJA	4.907	14,64	3.256	10,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	52	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	52	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.907	14,64	3.309	10,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.347	75,62	24.412	80,66
TOTAL RENTA FIJA	25.347	75,62	24.412	80,66
TOTAL RV COTIZADA	1.789	5,34	1.433	4,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.789	5,34	1.433	4,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.136	80,96	25.845	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.043	95,60	29.154	96,32

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
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	2.770	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	3.402	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6172	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6172</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.179.113,10 euros, suponiendo un 9,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 125,89 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 23,86% sobre el patrimonio de la IIC.

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

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa. Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En cuanto a la renta fija, la Sociedad ha continuado reinvertiendo en bonos del gobierno a corto plazo de Italia, Francia, Alemania, España, EE.UU. y Noruega los importes que han ido venciendo. También ha utilizado el importe de la amortización de 5 bonos, así de como nuevas suscripciones, para realizar 11 inversiones en bonos de emisores bancarios y no bancarios.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha continuado realizando desinversiones ante las subidas de los precios de algunos de los valores que tenía en cartera, y que han excedido el precio objetivo calculado para ellos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,95%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 10,75% hasta 33.518.416,93 euros frente a 30.266.257,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 46 pasando de 357 a 403 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,95% frente a una rentabilidad de 5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 3,95% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,98%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, en la parte de subordinados bancarios la Sociedad ha comprado bonos de AIB, BBVA, Belfius, y KBC, en la parte de subordinados de aseguradoras, bonos de Unipol, NN Group y CNP, y en la parte de híbridos corporativos, bonos de TotalEnergies, Telefonica, ENI y Energías de Portugal, además de ir rotando sus posiciones en bonos a corto plazo alemanes, franceses, italianos, estadounidenses, españoles y noruegos a medida que van venciendo. Además de dichos rolos, se han realizado inversiones en bonos gubernamentales a largo plazo de Reino Unido, y ligados a la inflación de EE.UU. e Italia. No se han realizado ventas en el semestre.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha aprovechado las subidas en Caixabank y Faurecia para vender completamente ambas posiciones, sin aumentar su posición en ningún valor. Por el lado de la renta fija, los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera en el semestre son los bonos subordinados bancarios (Unicaja, Rabobank, Belfius o KBC) y en menor medida los subordinados de compañías aseguradoras (Grupo NN, CNP) y por último los híbridos corporativos (EDF, Enel, Telefónica o EDP). No ha contribuido ninguno de forma negativa incluyendo el cupón corrido y las coberturas de divisa.

Por el lado de la renta variable, los activos que más han contribuido positivamente han sido las acciones de Ayvens, Verallia y Caixabank. Los que más han contribuido negativamente han sido las acciones de Stellantis, Renault y Porsche.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 3,44%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.105,95 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.096,58 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos en Estados Unidos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las

expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE sí que pudo bajar tipos, y puede que prácticamente haya concluido su ciclo de bajadas. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos de que el 2025 es un año de tensiones comerciales, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser los acuerdos a los que se llegue con los distintos países.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad continúe tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2025.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02601166 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,959 2026-01-16	EUR	791	2,36	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>791</b>	<b>2,36</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	807	2,41	804	2,66
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	379	1,13	370	1,22
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	449	1,34	443	1,46
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25	EUR	662	1,97	652	2,16
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	795	2,37	775	2,56
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	811	2,42	0	0,00
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	213	0,63	212	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.115</b>	<b>12,28</b>	<b>3.256</b>	<b>10,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.907</b>	<b>14,64</b>	<b>3.256</b>	<b>10,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.907</b>	<b>14,64</b>	<b>3.256</b>	<b>10,76</b>
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	52	0,17
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>52</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>52</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.907</b>	<b>14,64</b>	<b>3.309</b>	<b>10,93</b>
GB00BT7J0027 - Obligaciones TESORO REINO UNIDO 4,500 2035-03-0	GBP	700	2,09	0	0,00
IT0005588881 - Bonos TESORO ITALIANO 1,800 2036-05-15	EUR	499	1,49	0	0,00
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	579	1,91
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	538	1,60	503	1,66
XS2353073161 - Bonos TESORO ITALIANO 2,625 2059-06-24	EUR	285	0,85	277	0,92
BE6357126372 - Bonos BELFIUS BANK SA 6,125 2049-05-06	EUR	810	2,42	402	1,33
US91282CLE92 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2034-07-15	USD	789	2,35	374	1,24
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.620</b>	<b>10,80</b>	<b>2.135</b>	<b>7,05</b>
GB00BSGKD222 - Cupón Cero TESORO REINO UNIDO 4,701 2025-03-24	GBP	0	0,00	473	1,56
DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,196 2025-01-15	EUR	0	0,00	852	2,81
DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,147 2025-01-15	EUR	0	0,00	852	2,81
DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,030 2025-01-15	EUR	0	0,00	704	2,33
DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 2,969 2025-01-15	EUR	0	0,00	308	1,02
DE000BU0E196 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 2,452 2025-07-16	EUR	989	2,95	0	0,00
IT0005580003 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,042 2025-01-14	EUR	0	0,00	199	0,66
IT0005631533 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,947 2026-01-14	EUR	792	2,36	0	0,00
NO0010732555 - Bonos TESORO NORUEGO 1,750 2025-03-13	NOK	0	0,00	468	1,55
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	593	1,77	0	0,00
NO0013507061 - Cupón Cero TESORO NORUEGO 4,081 2026-03-18	NOK	478	1,43	0	0,00
FR0128227818 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,832 2025-02-26	EUR	0	0,00	398	1,31
FR0128983931 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 1,953 2025-09-17	EUR	797	2,38	0	0,00
US912797LY18 - Cupón Cero US TREASURY 4,953 2025-01-16	USD	0	0,00	1.025	3,39
US912797LY18 - Cupón Cero US TREASURY 4,559 2025-01-16	USD	0	0,00	1.252	4,14
US912797QB69 - Cupón Cero US TREASURY 4,345 2025-07-22	USD	1.595	4,76	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.243</b>	<b>15,64</b>	<b>6.531</b>	<b>21,58</b>
PTCMG3OM0038 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 8,500 2034-06-12	EUR	225	0,67	223	0,74
PTEDP2OM0011 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	411	1,23	205	0,68
PTFIDAO0M000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29	EUR	216	0,65	214	0,71
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2059-07-16	EUR	557	1,66	559	1,85
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	394	1,18	388	1,28
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	456	1,36	465	1,54
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	396	1,18	388	1,28
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	436	1,30	423	1,40
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2049-10-07	USD	304	0,91	0	0,00
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	584	1,74	568	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 6,250 2059-03-17	EUR	617	1,84	0	0,00
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	337	1,01	378	1,25
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	0	0,00	386	1,28
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	0	0,00	489	1,62
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	595	1,97
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	211	0,63	212	0,70
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	0	0,00	401	1,33
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	0	0,00	405	1,34
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	234	0,70	242	0,80
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	922	2,75	939	3,10
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	295	0,88	291	0,96
XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27	EUR	569	1,70	556	1,84
XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2059-06-22	EUR	298	0,89	292	0,96
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	0	0,00	807	2,66
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2027-06-29	EUR	998	2,98	988	3,27
XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,375 2050-10-13	EUR	389	1,16	0	0,00
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	190	0,57	187	0,62
XS2249600771 - Bonos UNIPOLSAI SPA 6,375 2030-04-27	EUR	420	1,25	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	813	2,43	817	2,70
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	493	1,47	484	1,60
XS2290960876 - Bonos TOTALENERGIES 2,125 2059-01-25	EUR	687	2,05	339	1,12
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	369	1,10	360	1,19
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	475	1,42	476	1,57
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	536	1,60	540	1,79
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	737	2,20	210	0,69
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	770	2,30	337	1,11
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	637	1,90	647	2,14
XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27	EUR	206	0,62	206	0,68
XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13	EUR	211	0,63	211	0,70
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	102	0,31	100	0,33
XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13	EUR	424	1,27	420	1,39
XS2959514519 - Bonos AIB GROUP PLC 6,000 2049-07-14	EUR	398	1,19	0	0,00
US37045XCA28 - Bonos GENERAL MOTORS CO 5,750 2049-03-30	USD	166	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.484	49,18	15.746	52,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.347</b>	<b>75,62</b>	<b>24.412</b>	<b>80,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.347</b>	<b>75,62</b>	<b>24.412</b>	<b>80,66</b>
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	4	0,01	5	0,02
DE000PAH0038 - Acciones PORSCH	EUR	101	0,30	109	0,36
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	0	0,00	35	0,11
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	59	0,18	71	0,23
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.418	4,23	982	3,24
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	123	0,37	106	0,35
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	85	0,25	126	0,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.789</b>	<b>5,34</b>	<b>1.433</b>	<b>4,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.789</b>	<b>5,34</b>	<b>1.433</b>	<b>4,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>27.136</b>	<b>80,96</b>	<b>25.845</b>	<b>85,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.043</b>	<b>95,60</b>	<b>29.154</b>	<b>96,32</b>

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 aplicable