

CREAND RENTA FIJA MIXTA,FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	1,60	0,92	2,18

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	2.646.159,31	2.937.865,00	137,00	147,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE C	772.717,87	632.519,88	245,00	204,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	308.169,76	233.706,80	23,00	15,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	33.802	36.565	31.666	21.284
CLASE C	EUR	9.852	7.864	0	0
CLASE R	EUR	3.243	2.401	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	12,7738	12,4460	11,9091	11,0705
CLASE C	EUR	12,7492	12,4326	0,0000	0,0000
CLASE R	EUR	10,5250	10,2738	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,71		0,71	0,71		0,71	patrimonio	0,09	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,63	1,98	0,64	1,04	2,54	4,51	7,58	-7,62	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	04-04-2025	-0,65	05-03-2025	-0,84	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	17-04-2025	0,32	31-01-2025	0,68	22-07-2022

(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	2,05	1,97	2,15	1,83	1,68	1,83	1,99	3,26	4,04
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,11	2,81	2,80	2,81	2,77	2,89	2,18

(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.

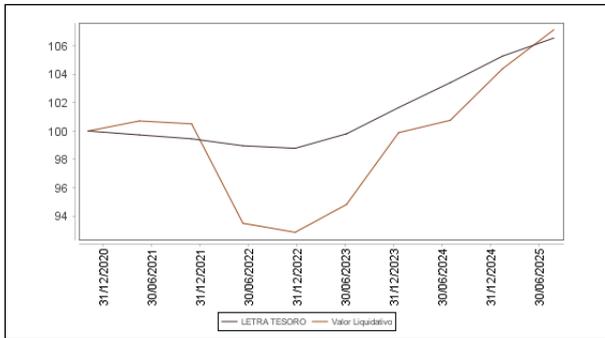
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,09	0,10	0,10	0,11	0,41	0,44	0,43	0,44

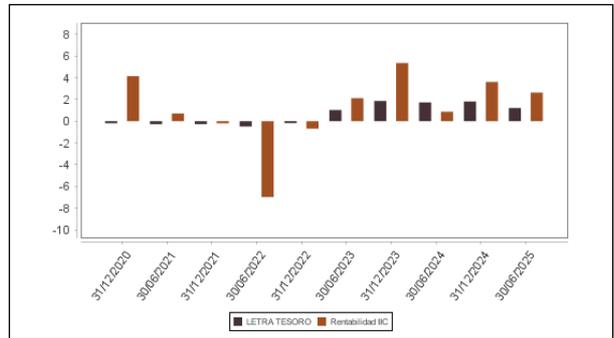
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	2,55	1,94	0,60	0,99	2,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	04-04-2025	-0,65	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	17-04-2025	0,32	31-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,97	2,15	1,83	1,67				
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,80						

(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.

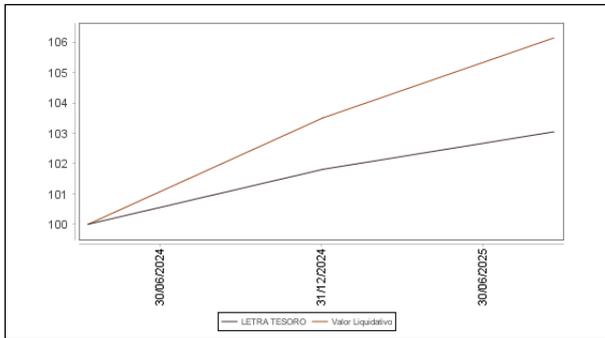
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,06	0,15	0,14	0,15	0,43			

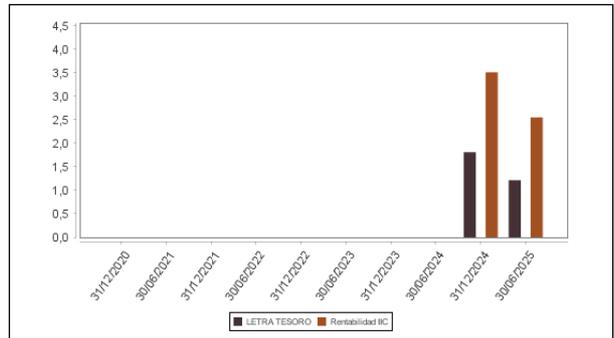
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	2,45	1,89	0,55	0,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	04-04-2025	-0,65	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	17-04-2025	0,32	31-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,05	1,97	2,15	1,84					
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,75	0,75							

(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.

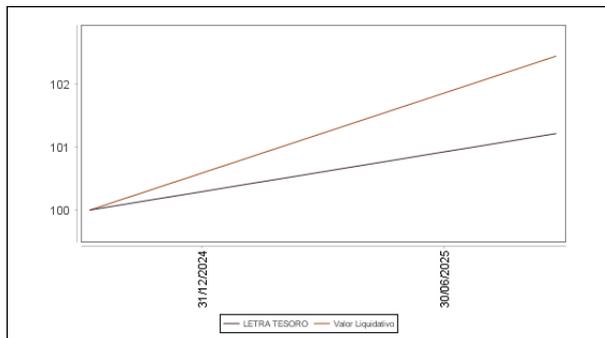
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,59	0,19	0,19	0,17	0,40			

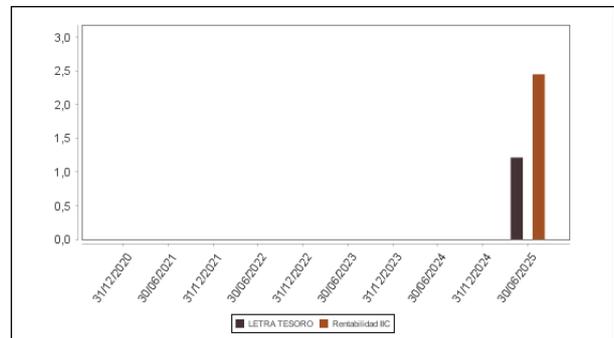
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
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	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	376.750	7.002	2,58

*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	45.496	97,01	45.657	97,50
* Cartera interior	11.863	25,30	13.837	29,55
* Cartera exterior	33.073	70,52	31.131	66,48
* Intereses de la cartera de inversión	560	1,19	689	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.540	3,28	1.032	2,20
(+/-) RESTO	-139	-0,30	140	0,30
TOTAL PATRIMONIO	46.897	100,00 %	46.830	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.829	41.641	46.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,44	8,24	-2,44	-131,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	3,48	2,59	-20,67
(+) Rendimientos de gestión	2,82	3,73	2,84	-18,79
+ Intereses	1,55	1,64	1,53	-0,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	2,04	0,07	-96,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-155,52
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-0,10	1,20	-1.344,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,14	0,15	15,28
± Otros resultados	-0,11	0,02	-0,11	-740,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	7,06
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,19	12,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	19,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-8,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,71
+ 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	-86,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.897	46.829	46.897	

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

3. Inversiones financieras

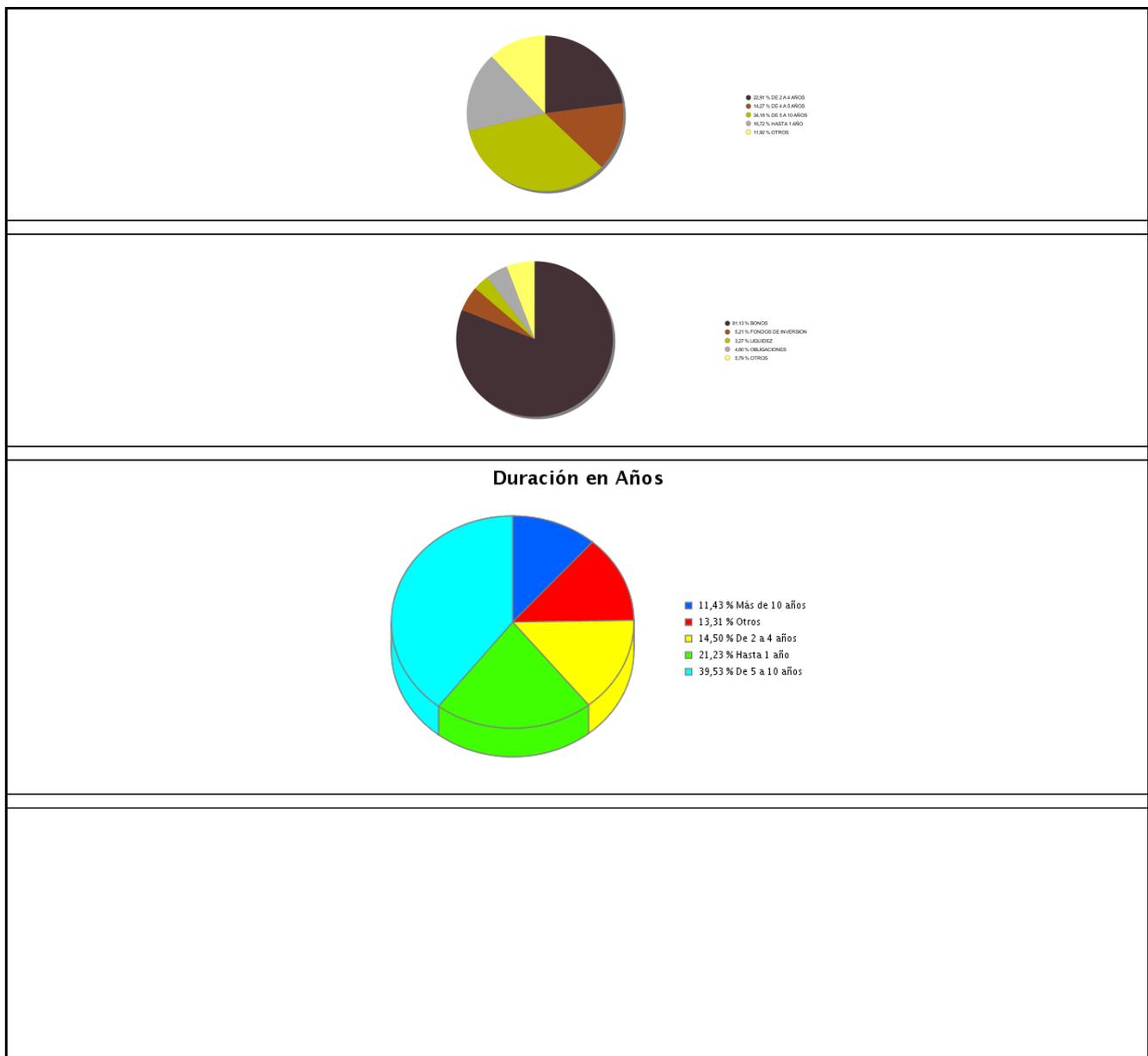
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

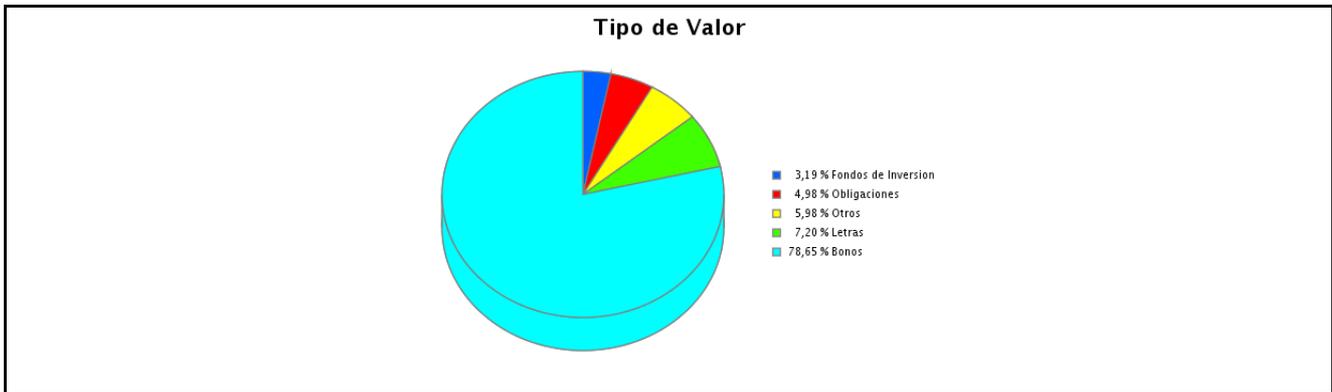
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.702	14,29	6.910	14,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.457	3,11	3.694	7,89
TOTAL RENTA FIJA	8.159	17,40	10.604	22,64
TOTAL IIC	2.453	5,23	1.983	4,23
TOTAL DEPÓSITOS	1.251	2,67	1.250	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.863	25,30	13.837	29,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL RENTA FIJA	33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.937	95,82	44.964	96,02

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

Los productos estructurados suponen un 1,43% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.650.000,00 euros, suponiendo un 3,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El año comenzó con un tono diferente al de los dos anteriores: las perspectivas de la economía estadounidense rebosaban optimismo, lo que se trasladó a la valoración de los activos de riesgo. No obstante, el PIB de EE. UU. se contrajo un 0,5 % en el primer trimestre a ritmo anualizado, tres décimas más respecto a su anterior estimación, lo que certificaba el primer retroceso de la primera economía global en tres años y reflejaba el impacto de las políticas anunciadas o implementadas por la nueva administración.

Tras un comienzo de 2025 bastante positivo y tranquilo, el segundo trimestre trajo un entorno más complejo para los inversores de renta fija y también de renta variable. Los grandes catalizadores fueron principalmente dos. El primero fue el plan para impulsar el gasto público en Europa y, en particular, en Alemania. La nueva coalición de gobierno alemana logró aprobar un plan para sacar parcialmente el gasto en defensa del sistema de freno de la deuda, al tiempo que aprobaba un nuevo gran fondo de infraestructuras que se desplegará durante los próximos diez años. En la misma línea, la Comisión Europea aprobó una relajación de las reglas fiscales para el nuevo gasto en defensa de los países de la UE.

El segundo gran catalizador fue la escalada de la guerra comercial entre EE. UU. y el resto del mundo. Se impusieron nuevos y elevados aranceles al sector de la automoción, lo que aumentó la tensión hasta la gran fecha tope, el 2 de abril, cuando Trump lo autoproclamó como el 'Día de la Liberación'. El resultado fue un entorno en el que los rendimientos de la deuda pública experimentaron un aumento considerable. En el mercado de bonos del Tesoro estadounidense, fueron los vencimientos de mayor duración los que registraron mayores incrementos, mientras que la parte corta se relajó ligeramente debido a la revisión de las expectativas de recorte de tipos, dada la preocupación por el impacto de los aranceles sobre el crecimiento económico.

Los mercados de deuda corporativa comenzaron a mostrar algo más de volatilidad a medida que avanzaba el semestre. Los bonos de los mercados emergentes en hard currency destacaron en este entorno. Las divisas también registraron movimientos importantes, y la tendencia clave fue una gran depreciación del dólar frente a las principales monedas.

El riesgo geopolítico también estuvo en el foco. La guerra entre Israel e Irán disparó el precio del petróleo hasta niveles que amenazaban con afectar la inflación. La intervención de EE. UU., junto con los aumentos mensuales de producción por parte de la OPEP, devolvió al Brent a niveles neutros, en el área de los 60 dólares.

En lo que respecta a los bancos centrales, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés inalterados en el 4,25 %-4,50 % durante el semestre, tras tres recortes consecutivos en 2024. Las lecturas de inflación, sus perspectivas y el nivel de desempleo estadounidense no ofrecieron argumentos suficientes para nuevos recortes. La retórica de Powell en la última reunión se centró en que las condiciones macroeconómicas podrían depender ahora de cómo evolucionen las negociaciones comerciales con relación a los aranceles.

Por su parte, el BCE redujo los tipos de interés en cuatro ocasiones en 25 pb hasta el 2 %. Aunque el mandato del Banco Central es controlar la inflación, el débil crecimiento de la zona euro durante el semestre también influyó en la decisión. Lagarde se mostró satisfecha con el proceso de desinflación, estimando que se alcanzaría el objetivo en este ejercicio, con un único potencial impedimento: los aranceles de Trump.

La situación fiscal de EE. UU. seguía preocupando a los inversores. La Cámara de Representantes aprobó por un estrecho margen la última reforma fiscal, que extendía las rebajas de impuestos del primer mandato de Trump y elevaba el techo de deuda en 4 billones de dólares. Esto ofreció a los mercados un nuevo recordatorio sobre la magnitud del déficit estadounidense. Moody's rebajó la calificación crediticia de EE. UU. de AAA a Aa1, igualándola con las otras dos principales agencias, debido al deterioro de los indicadores fiscales y la previsión de que los persistentes y elevados déficits incrementarán la deuda pública y la carga de intereses.

El bono a 30 años alcanzó el 5,15 %, un nivel que no se veía desde octubre de 2023 y que no se alcanzaba al cierre desde 2007. El rendimiento del bono alemán a 30 años siguió la misma tendencia, subiendo hasta el 3,15 % durante el mes.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se movió en un rango mínimo del 3,85 % y un máximo del 4,80 %. Al final del semestre, el mercado anticipaba un tipo terminal más alto. El Bund alemán se disparó hasta el 2,95 % tras

confirmarse el plan fiscal alemán y el elevado gasto en defensa que deberán asumir todos los países de la zona euro. Esto supuso una presión adicional para la deuda, aunque al cierre del semestre el bono alemán se situaba en torno al 2,60 %. Las primas de la periferia siguieron estrechándose, destacando la buena evolución de Italia y España. La mejora macroeconómica en ambas economías dio soporte a esta tendencia. El plan de Francia para reducir su abultado déficit fiscal en los próximos años contribuyó a que el bono francés a 10 años cerrara en torno al 3,25 %, lo que suponía una prima de 67 pb sobre el bono alemán.

En cuanto a los flujos, el mercado primario se mantuvo muy activo. Los niveles de los diferenciales de crédito animaron a los emisores a colocar deuda a plazos medios y largos. Incluso las ofertas de recompra anticipada de deuda se incrementaron durante el semestre. Todo tipo de emisores aprovecharon este periodo de bonanza para salir al mercado y refinanciar deuda, predominando las emisiones con duraciones de entre 7 y 12 años.

En divisas, el dólar destacó por su evolución negativa respecto a las principales monedas. Frente al euro, se depreció un 15 %, llegando a superar el nivel de 1,18. La creciente incertidumbre política y fiscal en EE. UU., su política comercial agresiva y la guerra de aranceles, la divergencia en tipos de interés y rendimientos respecto al resto del mundo, así como una creciente desdolarización y diversificación de reservas (con especial incremento del oro como activo de reserva), fueron los factores que contribuyeron al debilitamiento de la divisa estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos incrementado el vencimiento medio de la cartera hasta los 5.56 años mientras que la duración se ha situado en 4.43 a final del semestre, esto son 0.81 puntos más respecto al semestre anterior. Creemos que el momento de ciclo económico en el que nos encontramos es propicio para ir aumentando la duración siempre que encontremos los activos adecuados y en ello nos hemos focalizado durante el periodo. Hemos incrementado la calidad de los activos que ahora promedian un rating de BBB+ sin renunciar a más rentabilidad. El 6% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 26% comprende a vencimientos entre 3 y 5 años y un 42% con vencimientos entre 5 y 10 años. Mantenemos un 8% en activos de mercado monetario para utilizarlos según vayan surgiendo oportunidades de largo plazo. No solo hemos aprovechado las nuevas emisiones del mercado primario y mercado secundario para incrementar duraciones, sino que nos hemos focalizado en la calidad de los emisores para darle resiliencia a la cartera. Se ha tenido preferencia por sectores y créditos que puedan tener un comportamiento defensivo para hacer frente a una posible ampliación de los diferenciales de crédito, que consideramos ahora que están a niveles muy exigentes. Se han evitado los sectores más cíclicos, e incrementado la posición en bonos financieros ya que estos se benefician todavía de un entorno de tipos de interés altos.

Seguimos aplicando una estrategia de 'hold & monitoring' pero aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechamos las oportunidades o bien de mercado primario o secundario de títulos que creemos que han sufrido un repricing excesivo.

En el semestre el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 2.63% destacando el componente de 'Carry' con un aporte del 179 pb. Los otros factores como el tipo de interés y 'spread' también aportan en positivo 100pb cada uno. En negativo tenemos la divisa, en especial el dólar que sumo una depreciación muy fuerte del 15%, lo que nos ha drenado algo de rendimiento. Por sectores han destacado los bonos financieros y el consumo cíclico. También los bonos corporativos de energía y sector industrial han funcionado bien durante el semestre. Los bonos de gobierno, por el contrario, aunque en positivo, son los que menos destacan en el semestre.

Hemos seguido apostando por estrategias tácticas de curvas y también estrategias direccionales. La apuesta de empujamiento de curva tanto americana como europea ha funcionado muy bien aportando rendimiento positivo en el semestre. También tácticamente hemos aprovechado la volatilidad en periféricos a través del bono soberano italiano. En direccional, el Gilt inglés también ha aportado puntos básicos positivos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 2,87%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,14% hasta 46.896.522,15 euros frente a 46.829.431,07 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 44 pasando de 369 a 413 partícipes. Haciendo distinción por clases, la clase A ha pasado a 3.3801.504,45? y 137 partícipes de 36.564.540,96? y 147 partícipes, la clase C ha pasado a 9.851.533,87? y 253 partícipes de 7.863.839,26? y 207 partícipes y la clase R ha pasado a 3.243.483,83 y 23 partícipes desde 2.401.050,85 y 15 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad ha sido de 2,63%(A), 2,54% (C) y 2,44%(R) es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra prioridad en el semestre ha sido incrementar la duración de la cartera, pero sin renunciar a rendimiento en detrimento de la calidad. Consideramos que el riesgo de crédito se sitúa a niveles exigentes y la selección de activos toma especial relevancia. Esta estrategia nos ha llevado a focalizarnos en los

tramos de 7 a 10 años de las curvas tanto de emisores corporativos como gobiernos. Los bonos financieros también han sido una opción para incrementar la duración ya que todavía mantenían una prima interesante sobre los bonos corporativos. Y siempre dentro de emisores de calidad y de primer nivel.

También se ha seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-Linked-Bonds. Durante el semestre han predominado las compras frente a las ventas y amortizaciones. Hemos realizado compras de manera gradual, focalizándonos en el mercado primario aprovechando las primas de emisión que generalmente ofrecen estos. Hemos gestionado la liquidez con instrumentos de mercado monetario, aunque en menor medida que el semestre anterior ya que ahora ya no disfrutamos de un rendimiento tan atractivo. También hemos sustituido referencias cortas o aprovechado las amortizaciones por homologas más largas para mantener la sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mantenido la calificación crediticia de grado de inversión de BBB+. El factor *carry* se ha mantenido a niveles interesantes (ahora por encima del 3%) a pesar de la compresión de rendimientos durante el semestre. Hemos sido activos tanto en mercado secundario como primario, buscando activos con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva. Hemos utilizado la inversión directa en bono americano para tener algo de exposición en divisa dólar para aprovechar su fuerte depreciación.

Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera a través del mercado primario han sido emisores como Heathrow, Unibail o BP. También hemos incorporado nuevos emisores como Cox y Aeroports de París.

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

Por el lado de las operaciones en derivados cerramos el semestre sin posición abierta a la espera de nuevas oportunidades. Hemos apostado tácticamente por el empujamiento de curvas tanto euro como dólar. Esto lo hemos instrumentalizado a través del bono a treinta años tanto euro y dólar, y el bono a cinco años tanto euro y dólar. Esta operativa ha aportado rendimiento positivo al rendimiento final del fondo. También abrimos una posición táctica en el bono benchmark inglés a 10 años y cerramos la posición estratégica de cobertura de crédito y el corto de yen japones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 2.985.490,84 euros, un 6,37% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,2888 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,877%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 2.649,30 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.841,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Pensamos que el principal catalizador para los mercados de renta fija, con permiso de la geopolítica, será la evolución de la política fiscal y el coste de servicio de la deuda. Vemos como este año, las economías más grandes del mundo presentan un aumento de los rendimientos de la

deuda a medida que los inversores cuestionan la capacidad de los gobiernos para cubrir los déficits presupuestarios masivos. En el segundo trimestre del año, ya hemos tenido algún ejemplo de debilidad por parte de la demanda en las subastas de los bonos del gobierno: en EE. UU., el Tesoro vendió 16.000 millones de dólares en nuevos bonos a 20 años, una pequeña parte de los 514.000 millones de dólares que necesitará recaudar durante el trimestre que finaliza en junio. La deuda se vendió con un rendimiento del 5,047 %, justo antes de la fecha límite de presentación de ofertas, lo que indica una débil demanda. Es la rentabilidad más elevada desde que se reintrodujo ese vencimiento en 2020. Es previsible que la fragilidad de la demanda de deuda se extienda también a otros principales mercados como el de Japón y Alemania donde ya hemos visto los primeros síntomas de debilidad en este semestre.

El crecimiento de EE. UU. podría enfrentarse a un camino accidentado en los próximos trimestres debido a la incertidumbre política y la volatilidad comercial, pero el hecho de que Trump haya dado marcha atrás con respecto al embargo comercial de facto con China significa que ahora es muy improbable que se produzca una desaceleración brusca o incluso una recesión. Esperamos que el impacto de los aranceles sobre la inflación estadounidense este año sea un poco menor de lo que se temía anteriormente y que las expectativas de crecimiento sean un poco más altas.

No obstante, siguen existiendo algunos puntos débiles en la economía estadounidense que conviene vigilar a medio plazo. Definiríamos la situación actual en EE. UU. como un equilibrio bifurcado. Esto se observa entre los consumidores (el 10% más rico concentra hasta el 50% del consumo) y en el mercado bursátil (las large caps obtienen mejores resultados que las small caps). Vemos varios escenarios en los que la Reserva Federal de EE. UU. podría verse obligada a recortar más de lo que se descuenta actualmente, pero la incertidumbre residual sobre la inflación probablemente hará que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) sea más reactivo que proactivo.

Esperamos un cambio de enfoque, pasando de los temas más dolorosos de la agenda de Trump, como el comercio, a otros más positivos para el riesgo, como la política fiscal, la desregulación y la posible resolución de los conflictos geopolíticos latentes.

En lo que respecta a la política fiscal estadounidense, hemos reevaluado nuestra postura. Las recientes propuestas muestran que los aumentos del gasto superarán a los recortes. La trayectoria general parece ahora expansionista, lo que resta atractivo a los bonos del Tesoro a largo plazo en un contexto de creciente escrutinio de las finanzas públicas estadounidenses.

Seguimos siendo selectivos, sobre ponderando sectores defensivos frente a los de mayor beta. Priorizamos la calidad y el carry para los próximos meses. Preferimos el grado de inversión dentro del crédito. Los bonos financieros todavía tienen algo de atractivo y aportan un plus de rendimiento. El actual entorno sigue favoreciendo al sector financiero que sale fortalecido con un riesgo estable y una baja morosidad. Y ahora con perfiles sólidos de capital y liquidez, la ratio CET1 en mejora, y fuertes ganancias de rentabilidad especialmente para los bancos italianos y españoles. En crédito, para tramos de peor calidad ahora mismo las valoraciones son exigentes e incluso caras en algunos casos. Por ello, la selección toma especial importancia. Las grandes entradas de flujos están provocando que los diferenciales se estrechen llegando a niveles casi históricos. Para algunos es una señal de que es hora de comprar protección contra caídas y no descartamos construir una posición estructural que nos proteja la cartera ante posibles aumentos de volatilidad en el segundo semestre. Las posiciones cortas en deuda core como el Bund alemán pueden tener sentido en un entorno en que el term premium? debería aumentar.

El posicionamiento actual de la cartera nos proporciona cierto confort ante posibles ampliaciones de diferenciales de crédito. La calidad y el carry son factores que seguimos primado para surfear escenarios adversos.

En cuanto a fundamentales, destacaríamos el sector financiero que sale fortalecido con un riesgo estable y una baja morosidad. Y con perfiles sólidos de capital y liquidez, la ratio CET1 en mejora, y fuertes ganancias de rentabilidad especialmente para los bancos italianos y españoles. Los corporativos presentan expectativas de mejoras crediticias y unas expectativas de default bajas. Los ratios de apalancamiento seguirán mejorando en los próximos trimestres. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	311	0,66	318	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		311	0,66	318	0,68
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	201	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	0,43
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	510	1,09	510	1,09
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	423	0,90	422	0,90
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	670	1,43	688	1,47
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	318	0,68	317	0,68
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	307	0,65	306	0,65
ES0840609053 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 7,500 2030-01-16	EUR	1,104	2,35	1,097	2,34
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	286	0,61	283	0,60
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	430	0,92	433	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745719000 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 4,000 2030-01-15	EUR	207	0,44	207	0,44
XS2747065030 - Bonos BBVA 3,875 2034-01-15	EUR	313	0,67	313	0,67
XS2751598322 - Bonos ENAGAS 3,625 2034-01-24	EUR	100	0,21	100	0,21
XS2753310825 - Bonos TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	304	0,65	307	0,66
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	510	1,09	503	1,08
XS2828917943 - Bonos REDEXIX S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	205	0,44	204	0,44
XS2947089012 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 3,500 2031-05-27	EUR	506	1,08	502	1,07
XS3019300469 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,500 2032-05-22	EUR	199	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.391	13,63	6.190	13,22
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	0	0,00	200	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.702	14,29	6.910	14,75
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.694	7,89
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	1.457	3,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.457	3,11	3.694	7,89
TOTAL RENTA FIJA		8.159	17,40	10.604	22,64
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	0	0,00	1.983	4,23
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	2.453	5,23	0	0,00
TOTAL IIC		2.453	5,23	1.983	4,23
- Deposito BANCO ALCALA 3,550 2025 01 06	EUR	0	0,00	1.250	2,67
- Deposito BANCO ALCALA 2,500 2025 10 13	EUR	1.251	2,67	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.251	2,67	1.250	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.863	25,30	13.837	29,55
DE000BU2F009 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2041-05-15	EUR	287	0,61	0	0,00
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	349	0,74	352	0,75
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	501	1,07	496	1,06
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	515	1,10	509	1,09
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	262	0,56	256	0,55
IT0005497000 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2030-06-28	EUR	504	1,07	496	1,06
IT0005603284 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2031-07-12	EUR	519	1,11	511	1,09
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCES 0,100 2038-07-25	EUR	296	0,63	301	0,64
FR001400NU45 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,500 2030-06-13	EUR	512	1,09	506	1,08
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	104	0,22	104	0,22
US912810UK24 - Bonos Bonos del Estado 4,750 2055-05-15	USD	677	1,44	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	260	0,55	283	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.782	10,20	3.813	8,14
US912797KA41 - Cupón Cero US TREASURY 4,552 2025-02-20	USD	0	0,00	1.196	2,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.196	2,55
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	170	0,36	190	0,41
DE000A3LSYH6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,250 2032-01-10	EUR	100	0,21	100	0,21
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	319	0,68	319	0,68
DE000A3829J7 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 4,250 2034-04-10	EUR	515	1,10	0	0,00
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,000 2028-07-12	EUR	205	0,44	204	0,44
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	95	0,20	93	0,20
IT0005580102 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2029-01-16	EUR	214	0,46	212	0,45
IT0005580656 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,300 2031-01-23	EUR	315	0,67	312	0,67
IT0005582876 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,625 2030-01-13	EUR	103	0,22	102	0,22
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	204	0,43	0	0,00
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	294	0,63	424	0,90
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	0	0,00	100	0,21
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	299	0,64	295	0,63
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2027-09-06	EUR	207	0,44	208	0,44
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2033-01-18	EUR	108	0,23	107	0,23
FR001400IU83 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 7,250 2049-10-03	EUR	0	0,00	329	0,70
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	307	0,65	306	0,65
FR001400N3I5 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,375 2034-01-11	EUR	102	0,22	100	0,21
FR001400N6I8 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,750 2034-02-03	EUR	610	1,30	610	1,30
FR001400PAJ8 - Bonos VALEO SA 4,500 2030-04-11	EUR	498	1,06	500	1,07
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 6,500 2034-01-16	EUR	104	0,22	102	0,22
FR001400QR88 - Bonos EDF 4,750 2044-06-17	EUR	599	1,28	630	1,35
FR001400Q3D3 - Bonos AEROPORTS DE PARIS S 3,375 2031-05-16	EUR	203	0,43	0	0,00
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE KLM 4,625 2029-05-23	EUR	207	0,44	0	0,00
FR001400TML1 - Bonos BPIFRANCE SACA 2,875 2031-11-25	EUR	299	0,64	297	0,63
FR001400U595 - Bonos KERING 3,625 2034-11-21	EUR	193	0,41	0	0,00
FR001400YRU1 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 4,371 2030-05-20	EUR	510	1,09	0	0,00
FR001400O2Z2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	0	0,00	98	0,21
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	194	0,41	190	0,41
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2031-01-02	EUR	180	0,38	177	0,38
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	307	0,66
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	381	0,81	188	0,40
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	207	0,44	207	0,44
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	97	0,21	95	0,20
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	297	0,64
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	193	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	299	0,64
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	90	0,19	88	0,19
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	0	0,00	97	0,21
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	197	0,42	194	0,41
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	370	0,79	363	0,77
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	96	0,20	93	0,20
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	97	0,21	95	0,20
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	297	0,63	293	0,63
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	201	0,43
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2029-06-17	EUR	192	0,41	187	0,40
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	95	0,20	93	0,20
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	0	0,00	199	0,43
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	205	0,44	202	0,43
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	200	0,43	197	0,42
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	93	0,20	91	0,19
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	0	0,00	165	0,35
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	359	0,77	341	0,73
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	193	0,41	192	0,41
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2029-08-09	EUR	187	0,40	182	0,39
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	277	0,59	272	0,58
XS2307853098 - Bonos INATWEST GROUP PLC (A 0,780 2029-02-26	EUR	94	0,20	89	0,19
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	95	0,20	91	0,19
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	92	0,20	90	0,19
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-09-08	EUR	102	0,22	93	0,20
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	96	0,21	94	0,20
XS2333564503 - Bonos DUFYR ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	199	0,43	199	0,43
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	189	0,40	184	0,39
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	0	0,00	194	0,42
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	94	0,20	93	0,20
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	194	0,41	190	0,41
XS2364593579 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,500 2028-07-15	EUR	202	0,43	202	0,43
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	193	0,41	189	0,40
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	95	0,20	91	0,20
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2029-03-23	EUR	95	0,20	93	0,20
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	0	0,00	99	0,21
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	97	0,21	96	0,21
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	198	0,42
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2497520705 - Bonos ICELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	203	0,43	203	0,43
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	208	0,44	207	0,44
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	316	0,67	318	0,68
XS25757384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRU 4,250 2030-03-18	EUR	209	0,45	207	0,44
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	104	0,22	104	0,22
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	506	1,08	510	1,09
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2028-04-25	EUR	317	0,68	310	0,66
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	227	0,48	227	0,49
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	105	0,22	105	0,22
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	316	0,67	315	0,67
XS2606264005 - Bonos FORTUM OYJ 4,000 2028-05-26	EUR	310	0,66	310	0,66
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	214	0,46	214	0,46
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	208	0,44	208	0,44
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	318	0,68	315	0,67
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	318	0,68	316	0,67
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	616	1,31	627	1,34
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	101	0,22	103	0,22
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	521	1,11	521	1,11
XS2739132897 - Bonos ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	102	0,22	103	0,22
XS2743029766 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-01-09	EUR	511	1,09	508	1,08
XS2743711298 - Bonos RWE 3,625 2032-01-10	EUR	0	0,00	102	0,22
XS2745726047 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,000 2031-04-11	EUR	515	1,10	510	1,09
XS2747270630 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,900 2028-01-12	EUR	103	0,22	102	0,22
XS2747590896 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 3,212 2029-01-15	EUR	610	1,30	608	1,30
XS2747600018 - Bonos EON. AG 3,375 2031-01-15	EUR	921	1,96	912	1,95
XS2751666699 - Bonos ENEL SPA 3,875 2035-01-23	EUR	304	0,65	306	0,65
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	104	0,22	103	0,22
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2029-04-01	EUR	0	0,00	105	0,22
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2029-09-14	EUR	103	0,22	104	0,22
XS2796659964 - Bonos ST GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	101	0,22	101	0,22
XS2810794680 - Bonos PROLOGIS INC 4,000 2034-05-05	EUR	307	0,65	309	0,66
XS2811096267 - Bonos GLENCORE PLC 4,154 2031-04-29	EUR	413	0,88	0	0,00
XS2811097075 - Bonos VOLVO AB 4,750 2030-05-08	EUR	103	0,22	103	0,22
XS2818300407 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 4,375 2029-05-15	EUR	519	1,11	513	1,10
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	203	0,43	204	0,44
XS2842061421 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	205	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2905583014 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	301	0,64	301	0,64
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	100	0,21	101	0,21
XS2940455897 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 4,375 2031-08-19	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2977947105 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 3,625 2035-10-16	EUR	494	1,05	0	0,00
XS2978482169 - Bonos EON, AG 4,000 2040-01-16	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2978594989 - Bonos EON, AG 3,500 2033-04-16	EUR	202	0,43	0	0,00
XS2978779176 - Bonos EDP FINANCE BV 3,500 2031-07-21	EUR	203	0,43	0	0,00
XS3002420902 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,500 2035-02-28	EUR	198	0,42	0	0,00
XS3010675695 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 3,625 2035-03-04	EUR	296	0,63	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	102	0,22	103	0,22
BE6350792089 - Bonos SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	0	0,00	310	0,66
US651639AZ99 - Bonos NEWMONT MINING CORP 2,600 2032-07-15	USD	149	0,32	162	0,35
US876030AA54 - Bonos TAPESTRY INC 3,050 2032-03-15	USD	151	0,32	164	0,35
US882508CH56 - Bonos TEXAS INSTRUMENTS 4,850 2034-02-08	USD	172	0,37	190	0,41
US92343EAM49 - Bonos VERISIGN INC 2,700 2031-06-15	USD	152	0,32	166	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.787	54,99	24.830	53,02
FR0014000O22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2025-11-24	EUR	99	0,21	0	0,00
DK0030352471 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 4,125 2026-04-15	EUR	201	0,43	0	0,00
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	305	0,65	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	100	0,21
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	204	0,43
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	299	0,64	0	0,00
XS1956037664 - Bonos FORTUM OY J 1,625 2026-02-27	EUR	197	0,42	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OY J 2,000 2026-03-11	EUR	299	0,64	0	0,00
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	99	0,21	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	297	0,63
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	201	0,43	0	0,00
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	199	0,42	196	0,42
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2026-05-11	EUR	199	0,42	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	0	0,00	193	0,41
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2025-10-27	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2026-04-01	EUR	107	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.504	5,34	1.289	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL RENTA FIJA		33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.074	70,52	31.128	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.937	95,82	44.964	96,02

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

Los productos estructurados suponen un 1,43% 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