

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergente; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	0,00

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 A	9.848.011,73	8.518.971,52	2.409,00	2.115,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.290.278,02	2.210.931,03	448,00	374,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	108.660	92.169	57.974	39.325
CLASE I	EUR	26.192	24.714	22.521	21.626

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,0337	10,8193	10,2356	9,6030
CLASE I	EUR	11,4363	11,1781	10,5065	9,7935

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,98	1,47	0,51	0,95	2,76	5,70	6,59	-9,17	1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	07-04-2025	-0,51	07-04-2025	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,38	10-04-2025	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,84	2,02	1,64	1,29	1,20	1,42	2,20	2,98	4,47
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	2,80	2,48	3,09	2,28	1,91	2,52	3,97	5,40	5,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18	2,23	3,19	3,18	3,19	3,18	3,26	2,83

(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.

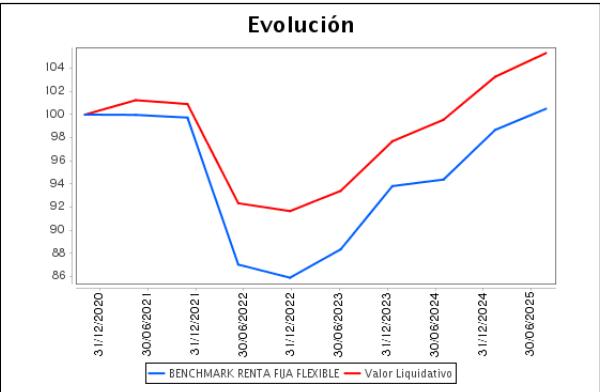
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,33	0,31	1,09	0,00	1,09	0,00	0,00	0,00

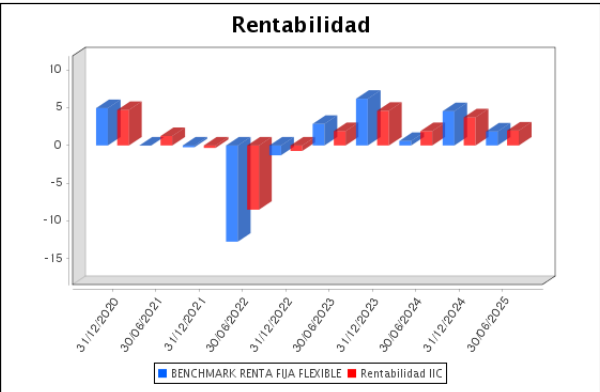
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,31	1,63	0,67	1,11	2,92	6,39	7,28	-8,57	2,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	07-04-2025	-0,50	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,38	10-04-2025	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,85	2,01	1,67	1,29	1,22	1,43	2,20	2,97	4,47
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	2,80	2,48	3,09	2,28	1,91	2,52	3,97	5,40	5,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	2,12	2,17	3,13	3,14	3,13	3,17	3,42	3,69

(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 periodos con política de inversión homogénea.

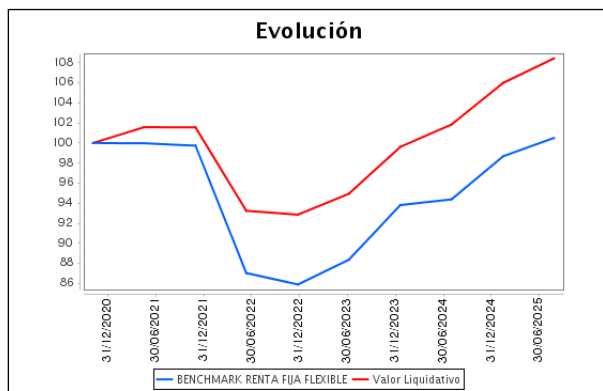
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,15	0,16	0,62	0,00	0,62	0,00	0,00	0,00

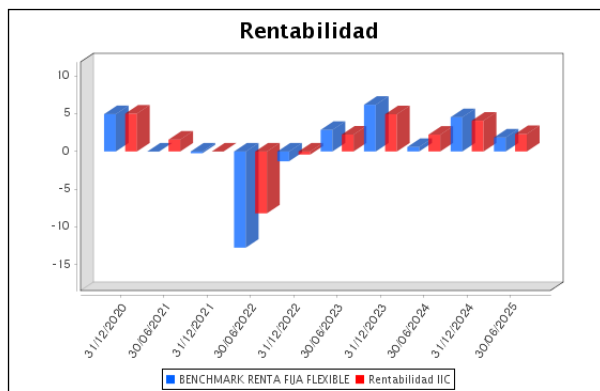
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.554	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.326	179	0
Renta Variable Mixta Euro	37.609	86	8
Renta Variable Mixta Internacional	174.246	3.806	4
Renta Variable Euro	93.605	4.026	12
Renta Variable Internacional	306.283	11.968	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	76.041	2.112	3
Global	238.962	1.851	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.404.002	41.623	3,41

*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	128.518	95,30	111.129	95,08
* Cartera interior	32.534	24,13	10.628	9,09
* Cartera exterior	94.064	69,75	98.762	84,50
* Intereses de la cartera de inversión	1.920	1,42	1.738	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.152	4,56	5.626	4,81
(+/-) RESTO	182	0,13	129	0,11
TOTAL PATRIMONIO	134.852	100,00 %	116.883	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)	116.883	95.615	116.883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,26	28,59	12,26	-49,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	5,25	2,04	3.172,96
(+) Rendimientos de gestión	2,64	6,34	2,64	3.418,50
+ Intereses	1,10	3,97	1,10	-67,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-238,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	3,20	0,46	-83,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,05	0,01	-71,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-152,89
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	-0,90	1,14	-248,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,01	-0,04	553,51
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	3.726,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-1,09	-0,60	-160,77
- Comisión de gestión	-0,55	-1,01	-0,55	-35,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-38,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-26,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,77
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.852	116.883	134.852	

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

3. Inversiones financieras

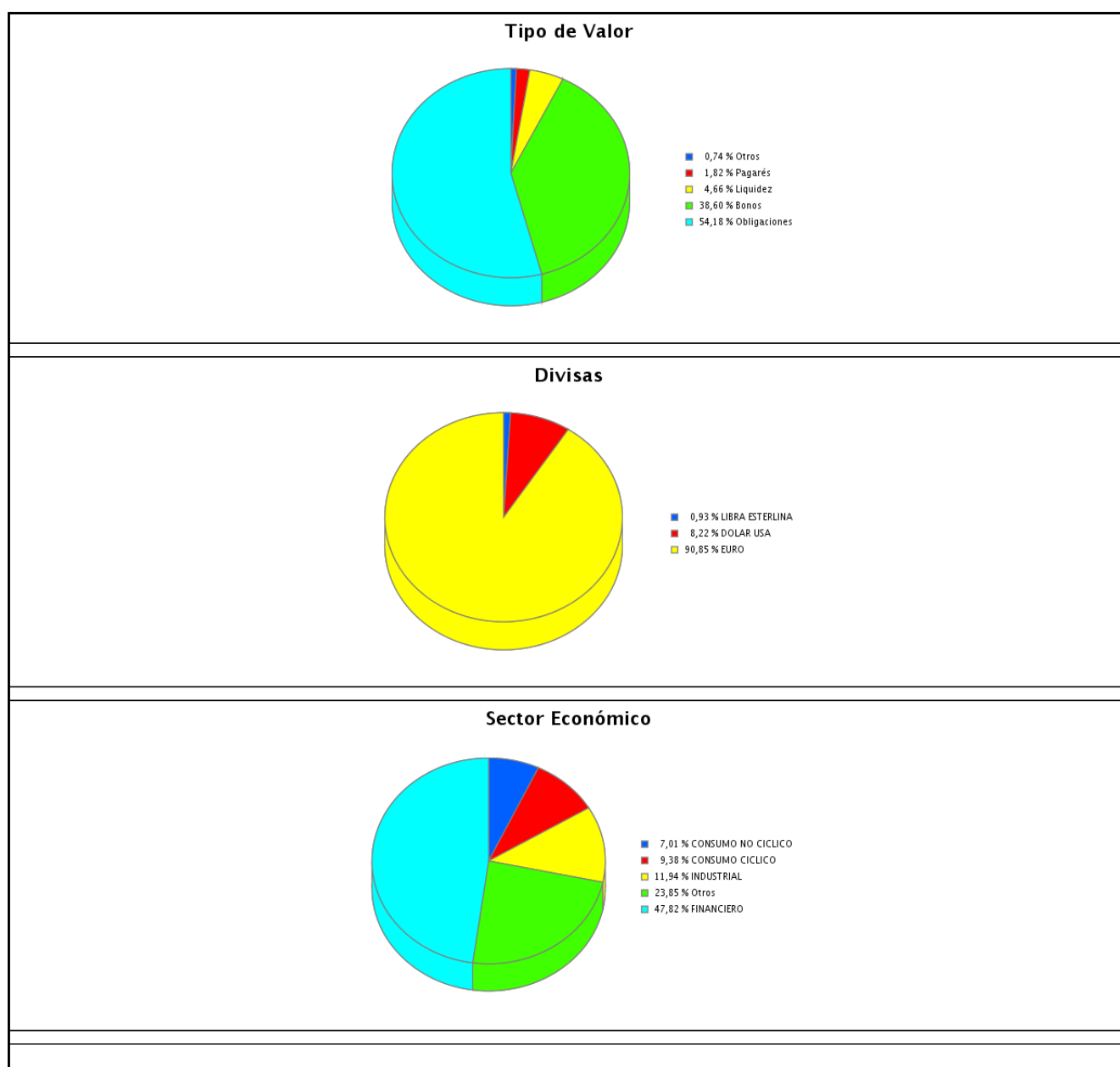
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

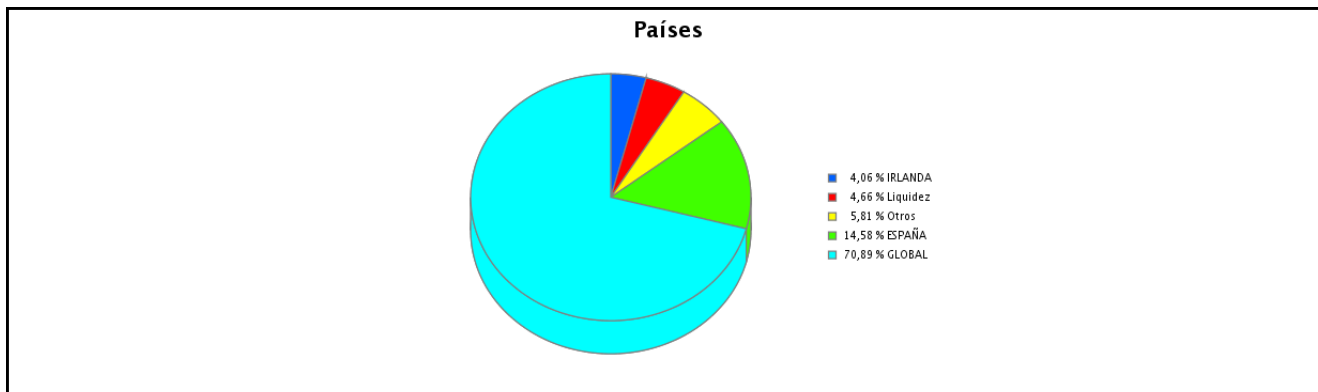
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.108	22,33	8.464	7,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.426	1,80	2.164	1,85
TOTAL RENTA FIJA	32.534	24,13	10.628	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.534	24,13	10.628	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	93.762	69,53	98.703	84,45
TOTAL RENTA FIJA	93.762	69,53	98.703	84,45
TOTAL IIC	302	0,22	310	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.064	69,75	99.013	84,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	126.598	93,88	109.641	93,80

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
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	1.257	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	11.139	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12522	
AGOTZAINA 6,15% 04/07/2030	Compra Plazo AGOTZAINA 6,15% 04/07/2030 400000 Fis	400	Inversión
Total otros subyacentes		400	
TOTAL OBLIGACIONES		12922	

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 APLICA

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

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 788267 euros, lo que representa, en términos relativos a l patrimonio medio, el 0,63%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha si do muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las econo mías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolític a, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en e l 2024. Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones ent re el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha c ontra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aum ento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de EEUU del -0,35%. A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es d el 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría inte nsificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump , ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetiv o s de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes diverge ncias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ft semib (+11,31%); CAC(+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%). Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+2 1,5%), Telecomm (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otro s. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Aut os (-4,40%). Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 10% en el trimestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su o bjetivo del 2% hasta el 2027. El mercado Europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas d e gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU e n la OTAN, lo que esta obligando a aumentar el gasto público en defensa has ta un 2% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dej ando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para baj ar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía n o muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el añ o 2025. Las

rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19%. Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para seguir dotando a la cartera de calidad. En cuanto a duración hemos sido conservadores y la hemos mantenido en el entorno de 3. Seguimos reduciendo la exposición a High Yield (ahora en un 25%) por los niveles alcanzados por los spreads. En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 4.7% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2.3%) y con bonos a menos de 2 años (36%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al semestre anterior aunque estamos disminuyendo la exposición a deuda de gobierno (5%). Lo que más sigue pesando es el sector servicios (11%) y el sector industrial (10%). La deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos reducido levemente el peso (25%). Mantenemos la exposición al sector bancos (15%). Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3, una Tir media de 4.25% y un rating medio de BBB. En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares en un 8%. La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (5%). Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,22% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,56%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 15,37% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 378 participes, lo que supone una variación del 15,19%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,64000000000000001%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,98%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de las compras hemos subido peso en Audax, Acciona, Técnicas Reunidas, Sacyr y Golar. Hemos comprado Pikolin. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de BNP, Investec y Cajamar. En Deuda subordinada hemos comprado Utmot. En gobierno hemos comprado Chile y hemos comprado bonos a 10 años español que posteriormente se ha vendido. En ventas redujimos el 30 años americano y vendimos Tatra Bank y Rumanía. El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del mantenimiento de los spreads. Los bonos que han contribuido negativamente son los bonos largo de Austria y Francia y Antolín. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Técnicas Reunidas, Triodos y Macifs. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 9,26%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,29%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,16 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,55 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los

socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. 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. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. En abril los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a medida que los mercados se preocupaban por la inflación. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esta situación se revirtió rápidamente en el segundo cuarto del año, donde la estabilidad ha sido lo más reseñable en los mercados de renta fija. No obstante, seguimos inmersos en la incertidumbre de cuáles serán finalmente los aranceles que se impondrán por parte de Trump. Los datos de crecimiento siguen sólidos tanto en USA como en Europa y de momento los datos de inflación no han subido significativamente. Los bancos centrales siguen su camino que de momento es algo divergente: mientras que en Europa ya hemos bajado cuatro veces los tipos de interés y se descuenta alguna bajada más en USA, Powell no ha bajado los tipos a pesar de la presión de la Casa Blanca. A medida que las naciones avanzan en las negociaciones comerciales con Estados Unidos, se reducirá la volatilidad, aunque todavía es incierto cómo se puede desarrollar este riesgo macro político. Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. En este fondo tenemos la duración en 3 y contemplamos mantenerla o incrementarla moderadamente al igual que la calidad de la cartera manteniendo el High Yield en peso bajo. En deuda subordinada prevemos mantener un peso significativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	156	0,12	155	0,13
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	0	0,00	1.013	0,16
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	883	0,76
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-	EUR	204	0,15	0	0,00
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	502	0,37	0	0,00
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	510	0,38	500	0,43
ES0378165015 - R. TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24	EUR	0	0,00	603	0,52
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	188	0,14	181	0,16
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	1.621	1,20	0	0,00
ES0244251023 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12	EUR	581	0,43	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	211	0,16	211	0,18
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA 5,500 2034-06-22	EUR	318	0,24	314	0,27
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	0	0,00	900	0,77
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	409	0,30	409	0,35
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	1.530	1,13	0	0,00
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	304	0,23	303	0,26
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	0	0,00	218	0,19
ES0844251019 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2070-10	EUR	441	0,33	0	0,00
ES0880907003 - R. UNICAJA 5,017 2070-11-18	EUR	0	0,00	194	0,17
XS235632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	199	0,15	0	0,00
ES0205709001 - Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	709	0,53	0	0,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	795	0,59	0	0,00
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	308	0,23	0	0,00
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	741	0,55	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	680	0,50	0	0,00
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	295	0,22	289	0,25
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	293	0,22	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1.204	0,89	0	0,00
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	512	0,38	0	0,00
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2070-10	EUR	203	0,15	0	0,00
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	1.333	0,99	0	0,00
US05971KAG40 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	605	0,45	0	0,00
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	997	0,74	0	0,00
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09	EUR	302	0,22	0	0,00
XS2036691868 - Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	197	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 2,250 2069-04-2	EUR	380	0,28	0	0,00
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	698	0,52	0	0,00
XS2289797248 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01	EUR	602	0,45	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2070-05	EUR	469	0,35	0	0,00
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	579	0,43	0	0,00
XS232590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11	EUR	914	0,68	0	0,00
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	591	0,44	0	0,00
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	387	0,29	0	0,00
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11	EUR	330	0,24	0	0,00
XS2468952879 - Obligaciones ACCIONA 2,458 2030-04-13	EUR	466	0,35	0	0,00
XS2560385796 - Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	102	0,08	0	0,00
XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	540	0,40	0	0,00
XS2711320775 - Obligaciones GRUPO EROSKI 5,312 2029-04-30	EUR	539	0,40	0	0,00
XS2748213290 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 4,871 2070-04-1	EUR	314	0,23	0	0,00
XS2782109016 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	105	0,08	0	0,00
XS280064912 - Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	510	0,38	0	0,00
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	615	0,46	0	0,00
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	104	0,08	0	0,00
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	101	0,07	0	0,00
XS2908178119 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10	EUR	297	0,22	0	0,00
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	520	0,39	0	0,00
XS2937255193 - Obligaciones BERDRIIS INFRASTRUCT 4,870 2070-02	EUR	512	0,38	0	0,00
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1.301	0,96	0	0,00
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	0	0,00	99	0,08
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	200	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.626	20,49	6.272	5,37
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	1.097	0,94
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	795	0,68
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	883	0,65	0	0,00
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	0	0,00	301	0,26
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	898	0,67	0	0,00
XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	299	0,22	0	0,00
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	100	0,07	0	0,00
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	301	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.481	1,84	2.192	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.108	22,33	8.464	7,24
ES0505555500 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,011 2025-02-18	EUR	0	0,00	199	0,17
ES0576156386 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	867	0,64	0	0,00
ES0505555526 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	0	0,00	393	0,34
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	0	0,00	480	0,41
ES0576156360 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	477	0,35	0	0,00
ES0505555518 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,039 2025-11-18	EUR	589	0,44	0	0,00
ES0554653453 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,556 2025-01-27	EUR	0	0,00	199	0,17
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	0	0,00	893	0,76
ES0505848004 - Pagarés COX ABG GROUP 4,450 2025-09-30	EUR	494	0,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.426	1,80	2.164	1,85
TOTAL RENTA FIJA		32.534	24,13	10.628	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.534	24,13	10.628	9,09
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	96	0,07	128	0,11
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	164	0,12	206	0,18
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	0	0,00	727	0,62
XS2829209720 - R. ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	0	0,00	976	0,84
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	621	0,46	0	0,00
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01	EUR	516	0,38	510	0,44
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	1.019	0,76	1.007	0,86
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	0	0,00	464	0,40
US912810TN81 - Obligaciones ESTADO USA 1,812 2053-02-15	USD	417	0,31	471	0,40
USQ82780AF65 - Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-2	USD	237	0,18	257	0,22
XS2339399946 - Obligaciones ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2031-05	EUR	537	0,40	534	0,46
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	685	0,51	673	0,58
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	614	0,46	613	0,52
XS2619991883 - Bonos ESTADO SAN MARINO 6,500 2027-01-19	EUR	414	0,31	415	0,36
XS2754067242 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE MÉ 4,489 2032-05	EUR	506	0,38	508	0,43
XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	0	0,00	282	0,24
XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	0	0,00	200	0,17
XS2792180197 - Bonos ISLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	210	0,16	207	0,18
XS2975303483 - Obligaciones REPUBLIC OF CHILE 3,750 2032-01-14	EUR	815	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.851	5,08	8.180	7,00
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,803 2025-07-23	EUR	1.000	0,74	1.007	0,86
US465410CA47 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	417	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.417	1,05	1.007	0,86
PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04	EUR	0	0,00	403	0,34
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	0	0,00	400	0,35
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	598	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	0	0,00	300	0,26
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 7,500 2028-10-05	EUR	0	0,00	531	0,45
PTMEN10M0008 - Bonos MOTA-ENGLI-,SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	1.029	0,76	1.018	0,87
XS2668070662 - Bonos MAIRE TECNIMONT 3,250 2028-10-05	EUR	520	0,39	0	0,00
PTFIDAOM0000 - R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	0	0,00	427	0,37
XS283374486 - R. CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19	EUR	0	0,00	601	0,51
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	0	0,00	1.332	1,14
AT0000A34CN3 - R. BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19	EUR	0	0,00	421	0,36
ES0244251023 - R. IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	0	0,00	576	0,49
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	0	0,00	218	0,19
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	960	0,71	961	0,82
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	1.347	1,00	0	0,00
PTFIDAOM0000 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGU 3,875 2070-11	EUR	433	0,32	0	0,00
PTFIDBOM0009 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGU 4,250 2031-09	EUR	402	0,30	0	0,00
US501797AL82 - Obligaciones L BRANDS 3,437 2035-11-01	USD	286	0,21	322	0,28
USG84228AT58 - Obligaciones STANDARD CHARTERED PI 1,514 2049-07	USD	405	0,30	448	0,38
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	0	0,00	552	0,47
USN30707AG37 - Obligaciones ENEL 1,750 2028-04-06	USD	497	0,37	0	0,00
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	0	0,00	400	0,34
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12	EUR	553	0,41	560	0,48
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2049-03	EUR	202	0,15	200	0,18
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	456	0,34	457	0,39
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA. 1,625 2028-10-15	EUR	0	0,00	186	0,16
XS1489814340 - Obligaciones AXA 2,250 2070-09-15	USD	307	0,23	348	0,30
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 2,396 2027-08-	EUR	306	0,23	513	0,44
XS1698218523 - Obligaciones TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	201	0,15	199	0,17
XS1732478265 - R. ROADSTER FINANC 2,375 2027-12-08	EUR	0	0,00	766	0,65
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	567	0,42	0	0,00
XS2056730679 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04	EUR	300	0,22	298	0,26
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	0	0,00	980	0,84
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,937 2049-12-	EUR	197	0,15	194	0,17
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	191	0,14	0	0,00
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	0	0,00	221	0,19
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	501	0,37	501	0,43
XS2403519601 - R. BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	674	0,58
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	0	0,00	314	0,27
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,992 2027-06-29	EUR	0	0,00	313	0,27
XS2641055012 - R. NOVA LJUBLJANSK 4,675 2027-06-27	EUR	0	0,00	636	0,54
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	2.239	1,92
XS283374486 - Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	604	0,45	0	0,00
BE6355549120 - Bonos AZELIS FINANCE NV 2,375 2029-09-25	EUR	412	0,31	309	0,26
ES0880907003 - R. JUNICAJA 4,997 2070-11-18	EUR	0	0,00	194	0,17
FI4000562202 - Bonos HUHTAMAKI 5,125 2028-11-24	EUR	530	0,39	0	0,00
PTCCCOOM0004 - Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2030-01-29	EUR	505	0,37	0	0,00
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	500	0,37	0	0,00
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	0	0,00	311	0,27
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	416	0,31	0	0,00
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 4,250 2070-04-15	EUR	449	0,33	445	0,38
BE0002735166 - Obligaciones BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	496	0,37	490	0,42
BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	0	0,00	408	0,35
BE6342251038 - Obligaciones ELIA GROUP 5,850 2070-06-15	EUR	210	0,16	210	0,18
BE6357126372 - Obligaciones BELFIUS SUST MEDIUM 3,062 2070-05-	EUR	405	0,30	402	0,34
CH0593093229 - Obligaciones EFG INTERNATIONAL AG 5,500 2060-03	USD	328	0,24	369	0,32
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	946	0,70	954	0,82
DE000A4DFLP8 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,250 2028-04-01	EUR	605	0,45	0	0,00
DE000C245WB5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 7,875 2070-04-09	EUR	222	0,16	220	0,19
DE000DL19WG7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 6,750 2070-04-30	EUR	207	0,15	202	0,17
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 4,000 2032-06-24	EUR	203	0,15	200	0,17
ES0214974075 - R. BBVA 4,111 2049-03-01	EUR	0	0,00	195	0,17
ES0265936049 - R. ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	0	0,00	686	0,59
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	293	0,25
ES0305668016 - Obligaciones PENSIVUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	299	0,22	299	0,26
ES0305695001 - Bonos AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	505	0,37	499	0,43
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	404	0,35
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	0	0,00	202	0,17
FI4000399696 - Obligaciones CARGOTEC CORP-B SHAR 1,625 2026-09	EUR	395	0,29	389	0,33
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	395	0,29	389	0,34
FR0013322823 - Obligaciones SCOR SE 2,625 2069-09-13	USD	313	0,23	344	0,29
FR0013455854 - Obligaciones LA MONDIALE 2,187 2089-04-24	EUR	298	0,22	290	0,25
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	298	0,26
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2068-12-2	EUR	297	0,22	291	0,25
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAI CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	473	0,35	464	0,40
FR0014003XY0 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 1,750 2070-12-2	EUR	1.225	0,91	1.156	0,98
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12	EUR	221	0,16	221	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F067 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2070-12-2	EUR	324	0,24	319	0,27
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	407	0,30	407	0,35
FR001400F620 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	1.076	0,80	1.070	0,92
FR001400JE2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	204	0,15	204	0,17
FR001400M8W6 - Obligaciones COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.119	0,83	1.121	0,96
FR001400O671 - Obligaciones BPCE 4,875 2036-02-26	EUR	525	0,39	518	0,44
FR001400RIX8 - Obligaciones CNP ASSURANCES 4,875 2054-07-16	EUR	525	0,39	0	0,00
FR001400TRD7 - Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	498	0,37	498	0,43
FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	508	0,38	0	0,00
FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	702	0,52	0	0,00
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	1.201	0,89	0	0,00
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,375 2034-04-	EUR	212	0,16	212	0,18
IT0005596207 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	210	0,16	209	0,18
IT0005597379 - Obligaciones HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	408	0,30	407	0,35
NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 8,998 2028-05-08	EUR	0	0,00	1.344	1,15
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	856	0,63	385	0,33
PTBSPHOM0027 - Obligaciones BANCO SANTANDER TOT 3,250 2031-02	EUR	513	0,38	512	0,44
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	0	0,00	600	0,51
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	0	0,00	654	0,56
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	0	0,00	756	0,65
US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	432	0,32	489	0,42
US44891CBP77 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 1,187 2027-10	USD	162	0,12	180	0,15
US44891CCR25 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 3,250 2029-01	USD	447	0,33	505	0,43
US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	257	0,19	290	0,25
US48123UAB08 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,396 2047-05	USD	150	0,11	186	0,16
US87927VAM00 - Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2034-09-30	USD	255	0,19	280	0,24
USG59669AF11 - Bonos MEITUAN 2,312 2029-10-02	USD	255	0,19	281	0,24
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	369	0,27	422	0,36
USP1S81BAB48 - Obligaciones BBVA BANCOMER TEXAS 4,062 2039-01-	USD	176	0,13	196	0,17
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	0	0,00	483	0,41
USU0507QAA59 - Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2027-06	USD	253	0,19	284	0,24
USY5257YAJ65 - Obligaciones LENOVO GROUP 1,710 2030-11-02	USD	237	0,18	260	0,22
USY7140QAA95 - Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-1	USD	253	0,19	0	0,00
USY77108AF80 - Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	261	0,19	290	0,25
XS1439749364 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-	EUR	189	0,14	0	0,00
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL FINA 3,369 2070-10-06	EUR	301	0,22	300	0,26
XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	0	0,00	985	0,84
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND NV 2,312 2060-10-19	EUR	301	0,22	295	0,25
XS1732478265 - Obligaciones ROADSTER FINANCE DAC 2,375 2027-12	EUR	784	0,58	0	0,00
XS1764050156 - R. JINDRA 2,900 2026-02-01	EUR	0	0,00	98	0,08
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	0	0,00	302	0,26
XS1799393027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2070-06	EUR	301	0,22	295	0,25
XS1877860533 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,312 2070-12-2	EUR	201	0,15	200	0,17
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,750 2070-12-	EUR	208	0,15	209	0,18
XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-	EUR	94	0,07	93	0,08
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	0	0,00	193	0,16
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	988	0,73	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	486	0,36	0	0,00
XS2196324011 - Obligaciones EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	435	0,32	454	0,39
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	99	0,08
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	791	0,59	0	0,00
XS2223762381 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,750 2040-03-01	EUR	256	0,19	253	0,22
XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	0	0,00	199	0,17
XS2262806933 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1.167	0,87	1.142	0,98
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	694	0,59
XS2288109676 - Obligaciones TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	285	0,21	282	0,24
XS2289797248 - R. NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	0	0,00	585	0,50
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	0	0,00	466	0,40
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	0	0,00	916	0,78
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 3,748 2060-12	EUR	99	0,07	97	0,08
XS2358483258 - Obligaciones VMED 02 UK FINANCIAL 2,250 2031-07	GBP	314	0,23	311	0,27
XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	408	0,30	407	0,35
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2070-03-02	EUR	589	0,44	577	0,50
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	584	0,50
XS2384717703 - Obligaciones UTMOST GROUP 2,000 2031-12-15	GBP	918	0,68	0	0,00
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	0	0,00	381	0,33
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2070-12	EUR	398	0,30	393	0,34
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	688	0,51	0	0,00
XS2456432413 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,437 2070-12-2	EUR	200	0,15	197	0,17
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	0	0,00	331	0,28
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,187 2060-09-30	EUR	209	0,15	208	0,18
XS2532478430 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	310	0,23	0	0,00
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	408	0,35
XS2560385796 - R. JACS 4,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	103	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	419	0,31	419	0,36
XS2577396430 - Bonos PIRELLI & C. SPA 4,250 2028-01-18	EUR	207	0,15	207	0,18
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2070-09-12	EUR	210	0,16	210	0,18
XS2610457967 - Obligaciones AXA 5,500 2043-07-11	EUR	330	0,24	329	0,28
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	0	0,00	301	0,26
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	815	0,60	813	0,70
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	309	0,23	0	0,00
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	623	0,46	0	0,00
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	215	0,16	214	0,18
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	0	0,00	538	0,46
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09	EUR	547	0,41	551	0,47
XS2679765037 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 6,375 2027-03-12	EUR	318	0,24	319	0,27
XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	962	0,71	965	0,83
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	1.235	0,92	1.238	1,06
XS2711320775 - R. GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30	EUR	0	0,00	545	0,47
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONA 6,651 2028-11-13	EUR	217	0,16	216	0,18
XS2737652474 - Obligaciones AXA 3,187 2070-07-16	EUR	318	0,24	324	0,28
XS2748213290 - R. BERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	0	0,00	314	0,27
XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,305 2026-02-01	EUR	0	0,00	501	0,43
XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	897	0,67	902	0,77
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02	EUR	315	0,23	314	0,27
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,461 2026-02-12	EUR	0	0,00	801	0,69
XS2775027043 - Obligaciones AUTOSTRADE S.P.A. 4,250 2032-06-28	EUR	622	0,46	308	0,26
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,159 2026-03-04	EUR	0	0,00	501	0,43
XS2778270772 - Bonos GROUPE FNAC 3,000 2029-04-01	EUR	210	0,16	210	0,18
XS2779814750 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 5,000 2028-05-13	EUR	211	0,16	210	0,18
XS2782109016 - R. B. SABADELL 4,323 2030-09-13	EUR	0	0,00	104	0,09
XS2791973055 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	501	0,37	502	0,43
XS2798125907 - Obligaciones ATRAIDUS FINANCE 5,000 2034-04-17	EUR	627	0,46	532	0,46
XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,270 2026-04-08	EUR	0	0,00	501	0,43
XS2800064912 - R. CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	0	0,00	504	0,43
XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	306	0,23	305	0,26
XS2802883731 - Obligaciones DUFREY AG 2,375 2031-04-18	EUR	103	0,08	104	0,09
XS2802891833 - Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.315	0,97	1.298	1,11
XS2803804314 - Obligaciones POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	829	0,61	519	0,44
XS2807518639 - Bonos TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	628	0,47	629	0,54
XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-	EUR	940	0,70	933	0,80
XS2822505439 - Bonos EPH FIN INTERNATIONA 5,875 2029-11-30	EUR	534	0,40	533	0,46
XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 4,250 2070-12	USD	886	0,66	1.000	0,86
XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	0	0,00	612	0,52
XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	509	0,38	512	0,44
XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	525	0,39	519	0,44
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	831	0,62	416	0,36
XS2847665390 - Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2070-07-04	EUR	646	0,48	637	0,55
XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	0	0,00	104	0,09
XS2852136816 - Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	207	0,15	209	0,18
XS2884012332 - Bonos POZAVAROVALNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	795	0,59	799	0,68
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	104	0,08	102	0,09
XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	935	0,69	904	0,77
XS2898168443 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2070-09	EUR	307	0,23	308	0,26
XS2905583014 - R. SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2908178119 - R. NATURGY ENERGY 3,625 2034-10-02	EUR	0	0,00	299	0,26
XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	256	0,19	292	0,25
XS2933536034 - R. JNEINOR HOMES SL 5,875 2030-02-15	EUR	0	0,00	105	0,09
XS2937255193 - R. ABERTIS 4,866 2070-02-28	EUR	0	0,00	513	0,44
XS2972971399 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	704	0,52	0	0,00
US00206R3003 - Bonos AT&T INC. 1,337 2066-11-01	USD	471	0,35	595	0,50
DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	705	0,52	0	0,00
FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAI CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	405	0,30	0	0,00
XS2582360330 - Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-	EUR	512	0,38	0	0,00
XS3040382098 - Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	809	0,60	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 2,125 2030-04-29	EUR	1.010	0,75	0	0,00
FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	499	0,37	0	0,00
XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	600	0,44	0	0,00
XS1602130947 - Obligaciones LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15	EUR	239	0,18	0	0,00
FR001400WJR8 - Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	302	0,22	0	0,00
XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2070-02	EUR	203	0,15	0	0,00
XS3076304602 - Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2070-08-21	EUR	308	0,23	0	0,00
XS1751476679 - Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2048-01-18	USD	166	0,12	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2.934	2,18	0	0,00
PTCCCAOM0000 - R. CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05	EUR	0	0,00	596	0,52
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	0	0,00	201	0,17
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	0	0,00	296	0,25
XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	0	0,00	565	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FRCASA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 1,181 2031-11-15	EUR	696	0,52	0	0,00
XS309060733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	601	0,45	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	797	0,59	0	0,00
BE6363767821 - Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	502	0,37	0	0,00
XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	802	0,59	0	0,00
XS3103647031 - Obligaciones PIRAEUS BANK 3,375 2070-06-30	EUR	201	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		79.059	58,63	83.064	71,07
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2053346297 - R. ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	0	0,00	960	0,82
XS2053346297 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 0,500 2025-09	EUR	982	0,73	0	0,00
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	99	0,08
US055291AC24 - Obligaciones BBVA GLOBAL FINANCE 3,500 2025-12-	USD	171	0,13	195	0,17
DE000A289Q91 - Bonos SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400	0,30	398	0,34
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	0	0,00	497	0,42
FR001400L4Y2 - Bonos ALD 0,846 2025-10-06	EUR	801	0,59	803	0,69
US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-	USD	672	0,50	0	0,00
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	0	0,00	497	0,43
XS2228260043 - Bonos RYANAIR HOLDINGS 2,875 2025-09-15	EUR	400	0,30	400	0,34
XS2237302646 - Bonos STG GLOBAL FINANCE 1,375 2025-09-24	EUR	299	0,22	296	0,25
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 4,250 2026-05-28	EUR	406	0,30	0	0,00
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	302	0,26
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	0	0,00	501	0,43
XS2754071350 - Bonos DEXIA BANQUE INTL A 0,851 2026-02-01	EUR	500	0,37	0	0,00
XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	802	0,59	0	0,00
XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	500	0,37	0	0,00
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	501	0,37	0	0,00
XS2055190172 - R. B. SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	0	0,00	309	0,26
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	297	0,25
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	300	0,26
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	400	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.435	4,77	6.453	5,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		93.762	69,53	98.703	84,45
TOTAL RENTA FIJA		93.762	69,53	98.703	84,45
LU0321462870 - Acciones XTRACKERS II CROSSOVER SHORT D	EUR	302	0,22	310	0,26
TOTAL IIC		302	0,22	310	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.064	69,75	99.013	84,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		126.598	93,88	109.641	93,80

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)