

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Segundo 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)	1,29	1,15	1,22	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	11.719.345,50	9.848.011,73	2.773,00	2.409,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.324.667,99	2.290.278,02	472,00	448,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	131.181	92.169	57.974	39.325
CLASE I	EUR	27.059	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	11,1935	10,8193	10,2356	9,6030
CLASE I	EUR	11,6400	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	0,63		0,63	1,22		1,22	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,30		0,30	0,59		0,59	patrimonio	0,03	0,04	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	3,46	0,37	1,08	1,47	0,51	5,70	6,59	-9,17	1,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025	-0,51	07-04-2025	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	15-10-2025	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	1,43	0,77	0,91	2,02	1,64	1,42	2,20	2,98	4,47
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	2,28	1,42	1,83	2,48	3,09	2,52	3,97	5,40	5,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,16	2,18	2,23	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.

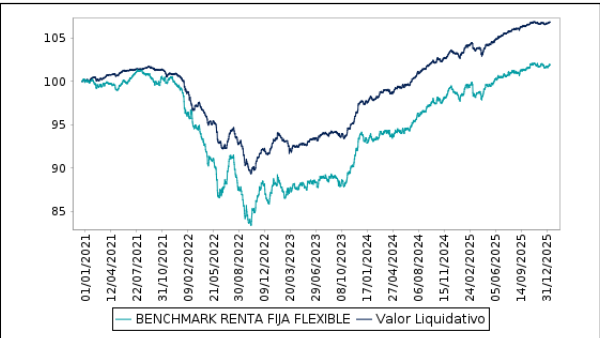
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,28	0,33	0,33	0,33	0,31	1,09	0,00	0,00	0,00

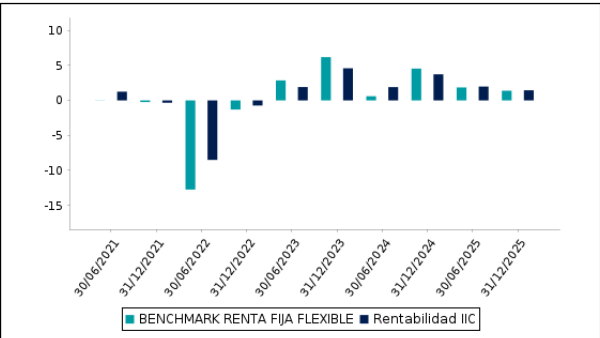
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,13	0,53	1,24	1,63	0,67	6,39	7,28	-8,57	2,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025	-0,50	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025	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	1,43	0,77	0,91	2,01	1,67	1,43	2,20	2,97	4,47
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	2,28	1,42	1,83	2,48	3,09	2,52	3,97	5,40	5,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,11	2,12	2,17	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.

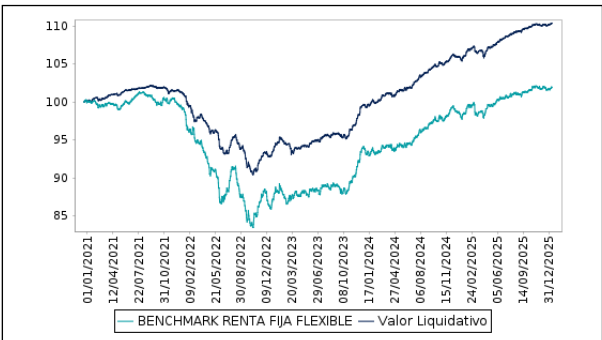
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,17	0,17	0,15	0,16	0,62	0,00	0,00	0,00

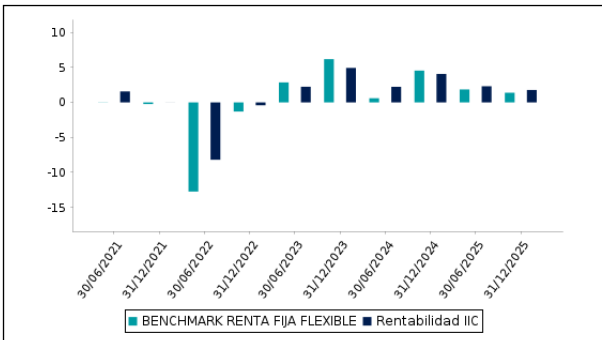
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
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	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
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	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*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	150.291	94,98	128.518	95,30
* Cartera interior	41.759	26,39	32.534	24,13
* Cartera exterior	106.205	67,12	94.064	69,75
* Intereses de la cartera de inversión	2.327	1,47	1.920	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.854	4,96	6.152	4,56
(+/-) RESTO	94	0,06	182	0,13
TOTAL PATRIMONIO	158.240	100,00 %	134.852	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.852	116.883	116.883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,39	12,26	26,82	37,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	2,04	3,45	-120,19
(+) Rendimientos de gestión	2,08	2,64	4,69	-294,57
+ Intereses	1,91	1,10	3,08	103,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,46	0,75	-24,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	1,14	0,92	-112,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,04	-0,04	-77,62
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-83,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-1,24	65,96
- Comisión de gestión	-0,57	-0,55	-1,13	20,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	15,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	26,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-0,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	108,42
+ 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	108,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158.240	134.852	158.240	

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	35.163	22,22	30.108	22,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.596	2,27	2.426	1,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	41.759	26,39	32.534	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.759	26,39	32.534	24,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.751	66,20	93.762	69,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.162	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	105.914	66,93	93.762	69,53
TOTAL IIC	291	0,18	302	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.205	67,12	94.064	69,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.964	93,51	126.598	93,88

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	126	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	503	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	629	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	10.543	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11800	
TOTAL OBLIGACIONES		11800	

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

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	

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.435,63 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 1.849.114 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,25%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 2,924 millones de euros en concepto de compra, el 1,98% del patrimonio medio, y por importe medio de 2,868 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,94% del patrimonio medio.

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.

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energía (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de los PMI's Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%, que baja al 1,9% en el 2026 y 1,8% en el 2027. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son, Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona.

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB.

Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

Los comentarios de Lagarde, de su última reunión del ECB, indica que los miembros se muestran vigilantes con los datos económicos y que ven resiliencia económica en la Eurozona, mostrándose bastante cómodos con los tipos actuales.

La curva de tipos americana, continúa invertida hasta el 2 años, sitiándose a finales del semestre en niveles del 3,47%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,54 a 0,64 ptos.

Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de semestre en el 3,47% y el 10 años en el 4,17%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este semestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,12% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,85.

La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,26% y el 10yr en el 3,28%.

Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 38 pb, y la italiana de 90 pb a 66pb. La prima francesa debido a su situación política, subió de 70pb a 80 pb en el 3Q y ha vuelto a bajar en el 4Q, situándose en 67 pb.

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 reducido levemente desde niveles del 3 a los 2,7 años.

Mantenemos la exposición a High Yield entorno a un 25,4%. Terminamos el semestre con una liquidez del 6,2%. Tenemos un peso en pagarés a corto plazo de un 3,1% y en bonos de menos de 3 años de un 43,2% 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 hemos aumentado ligeramente la exposición a deuda de gobierno (4,3%). Durante el semestre, el sector servicios ha pasado a concentrar el mayor peso (11%), situándose por delante del sector industrial (9%). En cuanto a la deuda subordinada bancaria y corporativa incluyendo pagares, hemos mantenido el peso del semestre anterior del 28,3%. En cuanto al sector bancario contamos con una exposición de entorno a un 15% del fondo.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2,7 años, una TIR media de 4,11% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en activos denominados en dólares por el 6,5% y en libras por el 0,78%, aproximadamente. Se han utilizado derivados para cubrir la exposición a activos tanto en dólares como en libras que mantiene el fondo al final del semestre.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (5%).

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 desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,9% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,07%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,47%.

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 17,34% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 387 participes, lo que supone una variación del 13,5%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,45%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,66%.

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 1,45%, 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

5,18%.

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.

A lo largo del semestre hemos subido peso en Dufry, Audax, Tikehau Capital, El Corte Inglés, Alstria Office, y Verallia. Hemos comprado Edreams, Holding Inframetiers Saur, IAG, Nissan, Prosegur, Warehouses de Pauw, Maire SpA, Booking Holdings, Caterpillar, General Alquiler de Maquinaria, y Alimentación Couche Tard, entre otros.

En cuanto a deuda financiera, por un lado, hemos aumentado peso en Banco Sabadell, Credit Agricole, BNP Paribas, Volksbank, Banco de Credito Social y Erste Group. Por otro lado, hemos comprado Commerzbank, Caixa Geral y Banco CTT.

En cuanto a deuda de gobierno hemos realizado la compra de un bono de Rumania. Hemos realizado compras de futuros de eurodólar y eurolibra con el objetivo de cubrir la exposición frente a estas divisas. Hemos vendido Banco Sabadell, ASR Nederland, Antolin, Banco de Crédito Social y British American Tobacco. Finalmente, destacamos las amortizaciones de un millón de euros de obligaciones del tesoro portugués y de un bono de Alstria Office AG.

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 de Técnicas Reunidas, Verallia y Edreams Odigeo. En la contribución positiva destacamos el bono soberano de Rumania, el bono corporativo del Grupo Pikolin y el bono flotante de Erste Group Bank.

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 que han proporcionado un resultado global de - 173540,93 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 0,79%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 2,9 millones de euros, que supone un 0,38% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

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 0,84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,68%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,8 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53.

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 5,49 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.

La Fed está reanudando su política de flexibilización monetaria, aunque se trata de un ciclo de flexibilización menos profundo, lo que probablemente impulse el rendimiento estable de la renta fija en 2026. El nombramiento en mayo de un sucesor del presidente Powell más moderado también podría suponer un impulso.

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	0,10	156	0,12
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-	EUR	204	0,13	204	0,15
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	513	0,32	502	0,37
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	520	0,33	510	0,38
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	187	0,12	188	0,14
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	2.130	1,35	1.621	1,20
ES0244251023 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12	EUR	589	0,37	581	0,43
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	209	0,13	211	0,16
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA 5,500 2034-06-22	EUR	315	0,20	318	0,24
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	406	0,26	409	0,30
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	1.530	0,97	1.530	1,13
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	302	0,19	304	0,23
ES0844251019 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2070-10	EUR	438	0,28	441	0,33
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	0	0,00	199	0,15
ES0205709001 - Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	101	0,06	100	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	698	0,44	709	0,53
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	807	0,51	795	0,59
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	304	0,19	308	0,23
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	744	0,47	741	0,55
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	670	0,42	680	0,50
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	0	0,00	295	0,22
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	293	0,22
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1.195	0,76	1.204	0,89
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	510	0,32	512	0,38
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2070-10	EUR	201	0,13	203	0,15
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	1.336	0,84	1.333	0,99
US05971KAG40 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	620	0,39	605	0,45
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	994	0,63	997	0,74
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09	EUR	301	0,19	302	0,22
XS2036691868 - Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	0	0,00	197	0,15
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 2,250 2069-04-2	EUR	385	0,24	380	0,28
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700	0,44	698	0,52
XS2289797248 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,500 2031-01	EUR	607	0,38	602	0,45
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2070-05	EUR	475	0,30	469	0,35
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	581	0,37	579	0,43
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11	EUR	0	0,00	914	0,68
XS238311424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	592	0,37	591	0,44
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	389	0,25	387	0,29
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11	EUR	325	0,21	330	0,24
XS2468952879 - Obligaciones ACCIONA 2,458 2030-04-13	EUR	467	0,29	466	0,35
XS2560385796 - Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	102	0,08
XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	533	0,34	540	0,40
XS2711320775 - Obligaciones GRUPO EROSKI 5,312 2029-04-30	EUR	0	0,00	539	0,40
XS2748213290 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 4,871 2070-04-1	EUR	315	0,20	314	0,23
XS2782109016 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	104	0,07	105	0,08
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	509	0,32	510	0,38
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	616	0,39	615	0,46
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	104	0,07	104	0,08
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	100	0,06	101	0,07
XS2908178119 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10	EUR	296	0,19	297	0,22
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	521	0,33	520	0,39
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 4,870 2070-02	EUR	515	0,33	512	0,38
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1.300	0,82	1.301	0,96
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	215	0,14	200	0,15
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	396	0,25	0	0,00
XS3091931058 - Bonos EDREAMS ODIGEO 2,437 2030-12-30	EUR	467	0,30	0	0,00
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	591	0,37	0	0,00
XS2999659704 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 5,250 2029-07-17	EUR	514	0,32	0	0,00
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	2.382	1,51	0	0,00
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR COMP SEGURO 3,380 2030-10-09	EUR	986	0,62	0	0,00
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	1.204	0,76	0	0,00
ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	800	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.972	20,84	27.626	20,49
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	898	0,57	883	0,65
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	0	0,00	898	0,67
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	297	0,19	0	0,00
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	297	0,19	0	0,00
XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	300	0,19	299	0,22
XS2036691868 - Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	198	0,13	0	0,00
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	100	0,06	100	0,07
XS2560385796 - Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	101	0,06	0	0,00
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	301	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.191	1,38	2.481	1,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.163	22,22	30.108	22,33
ES0576156386 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	865	0,55	867	0,64
ES0576156360 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	0	0,00	477	0,35
ES0505555518 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,039 2025-11-18	EUR	0	0,00	589	0,44
ES0505848004 - Pagarés COX ABG GROUP 4,450 2025-09-30	EUR	0	0,00	494	0,37
ES0554653545 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	198	0,13	0	0,00
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	482	0,30	0	0,00
ES0505555682 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,150 2026-09-15	EUR	580	0,37	0	0,00
ES0505864100 - Pagarés FERROGOBLE 4,630 2026-05-22	EUR	293	0,19	0	0,00
ES0526962024 - Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 7,200 2026-05-20	EUR	193	0,12	0	0,00
ES05052800C6 - Pagarés NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	496	0,31	0	0,00
PTG1V9JM0155 - Pagarés INOC 3,894 2026-07-14	EUR	489	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.596	2,27	2.426	1,80
ES0000012059 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	3.000	1,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41.759	26,39	32.534	24,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.759	26,39	32.534	24,13
AT000A2HLC4 - Obligaciones[REPUBLIC OF AUSTRIA]0,850 2070-06-	EUR	89	0,06	96	0,07
FR0014001NN8 - Obligaciones[FRANCE]0,500 2072-05-25	EUR	148	0,09	164	0,12
IT0005611790 - Bonos[MCC SPA]3,750 2029-09-20	EUR	617	0,39	621	0,46
IT0005582876 - Obligaciones[CASSA DEPOSITI PREST]3,625 2030-01	EUR	513	0,32	516	0,38
IT0005611055 - Bonos[BUONI POLIENNALI DEL]1,500 2029-10-01	EUR	1.014	0,64	1.019	0,76
US912810TN81 - Obligaciones[ESTADO USA]1,812 2053-02-15	USD	414	0,26	417	0,31
USQ82780AF65 - Obligaciones[SANTOS FINANCE LTD]1,824 2031-04-2	USD	239	0,15	237	0,18
XS2339399946 - Obligaciones[ANDORRA INTERNATINAL]1,250 2031-05	EUR	542	0,34	537	0,40
XS2445667236 - Bonos[ANDORRA INTERNATINAL]1,250 2027-02-23	EUR	689	0,44	685	0,51
XS2532681074 - Bonos[FERROVIE DELLO STATO]3,750 2027-04-14	EUR	609	0,38	614	0,46
XS2619991883 - Bonos[ESTADO SAN MARINO]6,500 2027-01-19	EUR	410	0,26	414	0,31
XS2754067242 - Obligaciones[ESTADOS UNIDOS DE MÉ]4,489 2032-05	EUR	511	0,32	506	0,38
XS2792180197 - Bonos[ISLANDSBANKI]4,625 2028-03-27	EUR	207	0,13	210	0,16
XS2975303483 - Obligaciones[REPUBLIC OF CHILE]3,750 2032-01-14	EUR	814	0,51	815	0,60
XS2490472102 - Obligaciones[ORSTED AS]2,875 2033-06-14	EUR	375	0,24	0	0,00
XS2364199757 - Obligaciones[ESTADO RUMANIA]1,750 2030-07-13	EUR	904	0,57	0	0,00
XS2349795223 - Obligaciones[Ci FINANCIAL]4,625 2031-12-12	EUR	605	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.701	5,50	6.851	5,08
PTOTVMOE0000 - Obligaciones[ESTADO PORTUGUES]1,803 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.000	0,74
US465410CA47 - Obligaciones[ESTADO ITALIANO]0,625 2026-02-17	USD	424	0,27	417	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		424	0,27	1.417	1,05
PTMEN10M0008 - Bonos[MOTA-ENGLI, -SGPS, S]3,625 2028-06-12	EUR	1.036	0,65	1.029	0,76
XS2686070662 - Bonos[MAIRE TECNIMONT]3,250 2028-10-05	EUR	0	0,00	520	0,39
FR001400L9Q7 - Obligaciones[VALEO]5,875 2029-04-12	EUR	970	0,61	960	0,71
FR001400QR21 - Obligaciones[GROUPAMA S.A.]3,250 2070-07-16	EUR	1.358	0,86	1.347	1,00
PTFIDAOM0000 - Obligaciones[FIDELIDADE CIA SEGUR]3,875 2070-11	EUR	438	0,28	433	0,32
PTFIDBOM0009 - Obligaciones[FIDELIDADE CIA SEGUR]4,250 2031-09	EUR	403	0,25	402	0,30
US501797AL82 - Obligaciones[L BRANDS]3,437 2035-11-01	USD	279	0,18	286	0,21
USG84228AT58 - Obligaciones[STANDARD CHARTERED PI]1,514 2049-07	USD	412	0,26	405	0,30
USN30707AG37 - Obligaciones[ENEL]1,750 2028-04-06	USD	505	0,32	497	0,37
XS0221627135 - Obligaciones[UNION FENOSA PREFERE]0,907 2049-12	EUR	875	0,55	553	0,41
XS1048428442 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INTL FINA]4,625 2049-03	EUR	201	0,13	202	0,15
XS1109765005 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]3,928 2026-09-15	EUR	0	0,00	456	0,34
XS1489814340 - Obligaciones[AXA]2,250 2070-09-15	USD	317	0,20	307	0,23
XS1657934714 - Obligaciones[CELLNEX TELECOM SAU]2,396 2027-08-	EUR	306	0,19	306	0,23
XS1698218523 - Obligaciones[TELECOM ITALIA]2,375 2027-10-12	EUR	201	0,13	201	0,15
XS2051670300 - Obligaciones[BLACKSTONE GROUP A]1,750 2029-03-1	EUR	575	0,36	567	0,42
XS2056730679 - Obligaciones[INFINEON TECHNOLOGIE]3,625 2049-04	EUR	302	0,19	300	0,22
XS2121441856 - Obligaciones[UNICREDITO ITALIANO]1,937 2049-12-	EUR	199	0,13	197	0,15
XS2211183244 - Obligaciones[PROSUS NV]1,539 2028-08-03	EUR	193	0,12	191	0,14
XS2357281174 - Bonos[NH HOTELS]2,000 2026-07-02	EUR	0	0,00	501	0,37
XS2833374486 - Obligaciones[CREDIT ANDORRA]7,500 2034-10-19	EUR	600	0,38	604	0,45
BE6355549120 - Bonos[AZELIS FINANCE NV]2,375 2029-09-25	EUR	411	0,26	412	0,31
FI4000562202 - Bonos[HUHTAMAKI]5,125 2028-11-24	EUR	528	0,33	530	0,39
PTCCCOOM0004 - Bonos[CRL CREDITO AGRICOLA]3,625 2030-01-29	EUR	507	0,32	505	0,37
XS2823936039 - Bonos[US BANCORP]0,832 2028-05-21	EUR	501	0,32	500	0,37
AT000A34CN3 - Bonos[BANCA COMMERCIAL ROM]7,625 2027-05-19	EUR	408	0,26	416	0,31
AT000A36XD5 - Obligaciones[ERSTE GROUP BANK]4,250 2070-04-15	EUR	445	0,28	449	0,33
BE0002735166 - Obligaciones[BELFAERT NV]2,750 2027-10-23	EUR	496	0,31	496	0,37
BE6342251038 - Obligaciones[ELIA GROUP]5,850 2070-06-15	EUR	210	0,13	210	0,16
BE6357126372 - Obligaciones[BELFIUS SUST MEDIUM]3,062 2070-05-	EUR	412	0,26	405	0,30
CH0593093229 - Obligaciones[EFG INTERNATIONAL AG]5,500 2060-03	USD	334	0,21	328	0,24
DE000A351WB9 - Bonos[SIXT AG]5,125 2027-10-09	EUR	936	0,59	946	0,70
DE000A4DFLP8 - Bonos[SCHAEFFLER AG]4,250 2028-04-01	EUR	614	0,39	605	0,45
DE000C245WB5 - Obligaciones[COMMERZBANK AG]7,875 2070-04-09	EUR	225	0,14	222	0,16
DE000DL19WG7 - Obligaciones[DEUTSCHE BANK]6,750 2070-04-30	EUR	209	0,13	207	0,15
DE000DL19WN3 - Obligaciones[DEUTSCHE BANK]4,000 2032-06-24	EUR	202	0,13	203	0,15
ES0305668016 - Obligaciones[PENSIUM ESG]2,375 2031-06-25	EUR	298	0,19	299	0,22
ES0305695001 - Bonos[AGOTZAINA]6,750 2028-12-04	EUR	504	0,32	505	0,37
FI4000399696 - Obligaciones[CARGOTEC CORP-B SHAR]1,625 2026-09	EUR	0	0,00	395	0,29
FR0010167247 - Obligaciones[CNP ASSURANCES]5,687 2049-03-11	EUR	400	0,25	395	0,29
FR0013322823 - Obligaciones[SCOR SE]2,625 2069-09-13	USD	324	0,20	313	0,23
FR0013455854 - Obligaciones[LA MONDIALE]2,187 2089-04-24	EUR	298	0,19	298	0,22
FR0013533999 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]1,000 2068-12-2	EUR	300	0,19	297	0,22
FR0014002PC4 - Obligaciones[TIKETJHAI CAPITAL]1,625 2029-03-31	EUR	471	0,30	473	0,35
FR0014003XY0 - Obligaciones[MUTUELLE ASSURANCE]1,750 2070-12-2	EUR	1.243	0,79	1.225	0,91
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]7,500 2049-12	EUR	218	0,14	221	0,16
FR001400F067 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]1,812 2070-12-2	EUR	322	0,20	324	0,24
FR001400F0U6 - Bonos[RCI BANQUE S.A.]4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	407	0,30
FR001400F620 - Obligaciones[CNP ASSURANCES]5,250 2053-07-18	EUR	1.067	0,67	1.076	0,80
FR001400JEA2 - Bonos[BANQUE STELLANTIS FR]4,000 2027-01-21	EUR	203	0,13	204	0,15
FR001400M8W6 - Obligaciones[COFACE]5,750 2033-11-28	EUR	1.107	0,70	1.119	0,83
FR001400O671 - Obligaciones[BPCE]4,875 2036-02-26	EUR	525	0,33	525	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400RIX8 - Obligaciones CNP ASSURANCES 4,875 2054-07-16	EUR	522	0,33	525	0,39
FR001400TRD7 - Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	975	0,62	498	0,37
FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	506	0,32	508	0,38
FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	703	0,44	702	0,52
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	1.204	0,76	1.201	0,89
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,375 2034-04-	EUR	212	0,13	212	0,16
IT0005596207 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	210	0,13	210	0,16
IT0005597379 - Obligaciones HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	405	0,26	408	0,30
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	852	0,54	856	0,63
PTBSPHOM0027 - Obligaciones BANCO SANTANDER TOTT 3,250 2031-02	EUR	509	0,32	513	0,38
US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	432	0,27	432	0,32
US44891CBP77 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 1,187 2027-10	USD	165	0,10	162	0,12
US44891CCR25 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 3,250 2029-01	USD	450	0,28	447	0,33
US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	257	0,16	257	0,19
US48123UAB08 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,396 2047-05	USD	150	0,09	150	0,11
US87927VAM00 - Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2034-09-30	USD	262	0,17	255	0,19
USG59669AF11 - Bonos MEITUAN 2,312 2029-10-02	USD	0	0,00	255	0,19
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	364	0,23	369	0,27
USP1S81BAB48 - Obligaciones BBVA BANCOMER TEXAS 4,062 2039-01-	USD	184	0,12	176	0,13
USU0507QA59 - Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2027-06	USD	255	0,16	253	0,19
USY5257YAJ65 - Obligaciones LENOVO GROUP 1,710 2030-11-02	USD	243	0,15	237	0,18
USY7140QA95 - Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-1	USD	260	0,16	253	0,19
USY77108AF80 - Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	273	0,17	261	0,19
XS1439749364 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-	EUR	193	0,12	189	0,14
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL FINA 3,369 2070-10-06	EUR	301	0,19	301	0,22
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND NV 2,312 2060-10-19	EUR	0	0,00	301	0,22
XS1732478265 - Obligaciones ROADSTER FINANCE DAC 2,375 2027-12	EUR	789	0,50	784	0,58
XS1799393027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2070-06	EUR	304	0,19	301	0,22
XS1877860533 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,312 2070-12-2	EUR	0	0,00	201	0,15
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,750 2070-12-	EUR	204	0,13	208	0,15
XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-	EUR	95	0,06	94	0,07
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	0	0,00	988	0,73
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	489	0,31	486	0,36
XS2196324011 - Obligaciones EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	432	0,27	435	0,32
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	798	0,50	791	0,59
XS2223762381 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,750 2040-03-01	EUR	256	0,16	256	0,19
XS2262806933 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1.186	0,75	1.167	0,87
XS2288109676 - Obligaciones TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	288	0,18	285	0,21
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 3,748 2060-12	EUR	100	0,06	99	0,07
XS2358483258 - Obligaciones VMED 02 UK FINANCIAL 2,250 2031-07	GBP	306	0,19	314	0,23
XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	406	0,26	408	0,30
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2070-03-02	EUR	592	0,37	589	0,44
XS2384717703 - Obligaciones UTMOST GROUP 2,000 2031-12-15	GBP	939	0,59	918	0,68
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2070-12	EUR	0	0,00	398	0,30
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	688	0,51
XS2456432413 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,437 2070-12-2	EUR	608	0,38	200	0,15
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,187 2060-09-30	EUR	209	0,13	209	0,15
XS2532478430 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	304	0,19	310	0,23
XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	414	0,26	419	0,31
XS2577396430 - Bonos PIRELLI & C. SPA 4,250 2028-01-18	EUR	206	0,13	207	0,15
XS2602037629 - Obligaciones INN GROUP NV 3,187 2070-09-12	EUR	212	0,13	210	0,16
XS2610457967 - Obligaciones AXA 5,500 2043-07-11	EUR	330	0,21	330	0,24
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	815	0,60
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	304	0,19	309	0,23
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	614	0,39	623	0,46
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	212	0,13	215	0,16
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09	EUR	542	0,34	547	0,41
XS2679765037 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 6,375 2027-03-12	EUR	0	0,00	318	0,24
XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	952	0,60	962	0,71
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	0	0,00	1.235	0,92
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 6,651 2028-11-13	EUR	216	0,14	217	0,16
XS2737652474 - Obligaciones AXA 3,187 2070-07-16	EUR	322	0,20	318	0,24
XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	891	0,56	897	0,67
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02	EUR	316	0,20	315	0,23
XS2775027043 - Obligaciones AUTOSTRADE S.P.A. 4,250 2032-06-28	EUR	621	0,39	622	0,46
XS2778270772 - Bonos GROUPE FNAC 3,000 2029-04-01	EUR	208	0,13	210	0,16
XS2779814750 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 5,000 2028-05-13	EUR	209	0,13	211	0,16
XS2791973055 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	502	0,32	501	0,37
XS2798125907 - Obligaciones ATRAIDUS FINANCE 5,000 2034-04-17	EUR	634	0,40	627	0,46
XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	304	0,19	306	0,23
XS2802883731 - Obligaciones DUFRY AG 2,375 2031-04-18	EUR	104	0,07	103	0,08
XS2802891833 - Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.315	0,83	1.315	0,97
XS2803804314 - Obligaciones POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	837	0,53	829	0,61
XS2807518639 - Bonos TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	637	0,40	628	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-	EUR	932	0,59	940	0,70
XS2822505439 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 5,875 2029-11-30	EUR	535	0,34	534	0,40
XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 4,250 2070-12	USD	910	0,58	886	0,66
XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	508	0,32	509	0,38
XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	532	0,34	525	0,39
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	830	0,52	831	0,62
XS2847665390 - Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2070-07-04	EUR	671	0,42	646	0,48
XS2852136816 - Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	207	0,13	207	0,15
XS2884012332 - Bonos POZAVAROVALNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	794	0,50	795	0,59
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	104	0,07	104	0,08
XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	931	0,59	935	0,69
XS2898168443 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2070-09	EUR	314	0,20	307	0,23
XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	262	0,17	256	0,19
XS2972971399 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	707	0,45	704	0,52
US00206R3003 - Bonos AT&T INC. 1,337 2066-11-01	USD	474	0,30	471	0,35
DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	700	0,44	705	0,52
FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAI CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	913	0,58	405	0,30
XS2582360330 - Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-	EUR	518	0,33	512	0,38
XS3040382098 - Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	806	0,51	809	0,60
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	1.015	0,64	1.010	0,75
FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	496	0,31	499	0,37
XS3067397789 - Obligaciones PRYSMIAN DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	602	0,38	600	0,44
XS1602130947 - Obligaciones LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15	EUR	0	0,00	239	0,18
FR001400WJR8 - Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	310	0,20	302	0,22
XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2070-02	EUR	204	0,13	203	0,15
XS3076304602 - Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2070-08-21	EUR	312	0,20	308	0,23
XS1751476679 - Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2048-01-18	USD	170	0,11	166	0,12
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2.990	1,89	2.934	2,18
FR001400YPL4 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15	EUR	643	0,41	696	0,52
FR001400YPL4 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,372 2031-11-15	EUR	321	0,20	0	0,00
FR001400YPL4 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2031-11-15	EUR	537	0,34	0	0,00
XS3090800733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	600	0,38	601	0,45
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	799	0,50	797	0,59
BE6363767821 - Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	509	0,32	502	0,37
XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	808	0,51	802	0,59
XS3103647031 - Obligaciones PIRAEUS BANK 3,375 2070-06-30	EUR	207	0,13	201	0,15
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	1.003	0,63	0	0,00
XS2385390724 - Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-	EUR	559	0,35	0	0,00
XS3124962088 - Obligaciones EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	491	0,31	0	0,00
AT000B122403 - Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	1.410	0,89	0	0,00
XS3170907060 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	500	0,32	0	0,00
FR0014012PH2 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	494	0,31	0	0,00
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	253	0,16	0	0,00
XS3025437982 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 5,500 2031-03	EUR	1.027	0,65	0	0,00
FR00140102F4 - Obligaciones TISSEO COLLECTIVITE 4,110 2038-06	EUR	298	0,19	0	0,00
PTCGDFOM0034 - Obligaciones CRL CREDITO AGRICOLA 3,000 2031-10	EUR	297	0,19	0	0,00
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	484	0,31	0	0,00
BE0390256254 - Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-1	EUR	493	0,31	0	0,00
XS3182049935 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09	EUR	393	0,25	0	0,00
XS3197749479 - Obligaciones ACHMEA BV 2,875 2070-07-27	EUR	291	0,18	0	0,00
XS3207981161 - Bonos MAIRE TECNIMONT 2,000 2030-11-13	EUR	514	0,32	0	0,00
XS3224498108 - Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	596	0,38	0	0,00
XS2854423386 - Bonos SOFTBANK 2,687 2029-01-08	EUR	256	0,16	0	0,00
PTBOTBOM0007 - Bonos BANCO CTT 3,750 2028-11-17	EUR	501	0,32	0	0,00
XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	697	0,44	0	0,00
FR00140142Q7 - Bonos NEW IMMO HOLDING 4,950 2030-11-14	EUR	201	0,13	0	0,00
XS2929365083 - Obligaciones ATHORA NETHERLANDS 3,375 2070-11-1	EUR	520	0,33	0	0,00
BE0390264332 - Obligaciones SILFIN NV 4,250 2032-05-25	EUR	602	0,38	0	0,00
AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,187 2070-10-15	EUR	1.043	0,66	0	0,00
XS2764880667 - Obligaciones ALIMENTACION COUCHE 4,011 2036-02-	EUR	601	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87.673	55,41	79.059	58,63
XS2053346297 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 0,500 2025-09	EUR	0	0,00	982	0,73
US055291AC24 - Obligaciones BBVA GLOBAL FINANCE 3,500 2025-12-	USD	0	0,00	171	0,13
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	455	0,29	0	0,00
DE000A289Q91 - Bonos SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	0	0,00	400	0,30
FI4000399696 - Obligaciones CARGOTEC CORP-B SHAR 1,625 2026-09	EUR	397	0,25	0	0,00
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	403	0,25	0	0,00
FR001400L4Y2 - Bonos ALD 0,846 2025-10-06	EUR	0	0,00	801	0,59
US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-	USD	680	0,43	672	0,50
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	995	0,63	0	0,00
XS2228260043 - Bonos RYANAIR HOLDINGS 2,875 2025-09-15	EUR	0	0,00	400	0,30
XS2237302646 - Bonos STG GLOBAL FINANCE 1,375 2025-09-24	EUR	0	0,00	299	0,22
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	694	0,44	0	0,00
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	406	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	807	0,51	0	0,00
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	1.222	0,77	0	0,00
XS2754071350 - Bonos DEXIA BANQUE INTL A 0,851 2026-02-01	EUR	500	0,32	500	0,37
XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	801	0,51	802	0,59
XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	500	0,32	500	0,37
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	500	0,32	501	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.953	5,03	6.435	4,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104.751	66,20	93.762	69,53
XS3199084636 - Pagarés FICANTIER 2,795 2026-04-01	EUR	592	0,37	0	0,00
PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	570	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.162	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		105.914	66,93	93.762	69,53
LU0321462870 - Acciones XTRACKERS II CROSSOVER SHORT D	EUR	291	0,18	302	0,22
TOTAL IIC		291	0,18	302	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.205	67,12	94.064	69,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.964	93,51	126.598	93,88

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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