

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, SAP

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.
Depositario: ND

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.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: 28/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se tenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,05	0,08	0,05	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	1,98	1,64	2,25

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 BASE	72.102,73	55.885,68	949	792	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	8.481,68	6.783,63	365	311	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	97.818	74.683	65.114	67.326
CLASE CARTERA	EUR	11.533	9.084	9.132	7.736

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	1.356,6426	1.336,3610	1.287,2931	1.235,5021
CLASE CARTERA	EUR	1.359,7991	1.339,1361	1.289,4511	1.237,6595

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,05	0,15	0,20	0,05	0,15	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,03	0,15	0,18	0,03	0,15	0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,52	0,74	0,77	0,84	1,18	3,81	4,19	-2,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-04-2025	-0,06	07-04-2025	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	10-04-2025	0,06	10-04-2025	0,19	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,27	0,20	0,21	0,24	0,24	0,51	1,00	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,62	0,62	0,63	0,91	0,93	0,91	0,95	0,94	

(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.

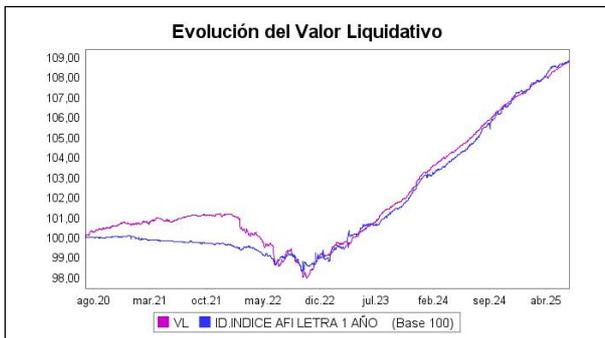
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,18	0,18

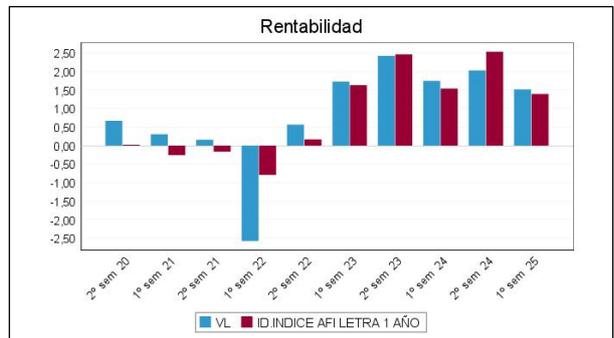
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,54	0,75	0,78	0,84	1,19	3,85	4,18	-1,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-04-2025	-0,06	07-04-2025	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	10-04-2025	0,06	10-04-2025	0,19	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,27	0,20	0,22	0,24	0,24	0,51	1,00	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,61	0,61	0,63	0,91	0,93	0,91	0,99	1,12	

(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.

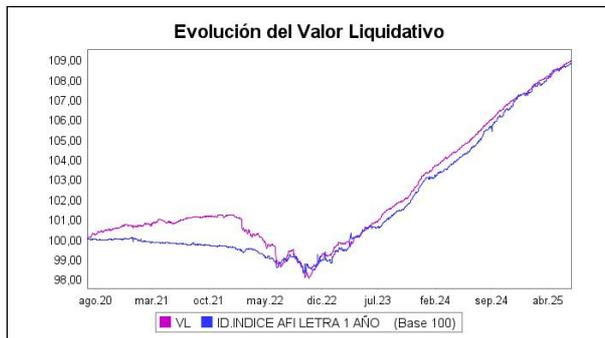
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,13	0,14	0,14

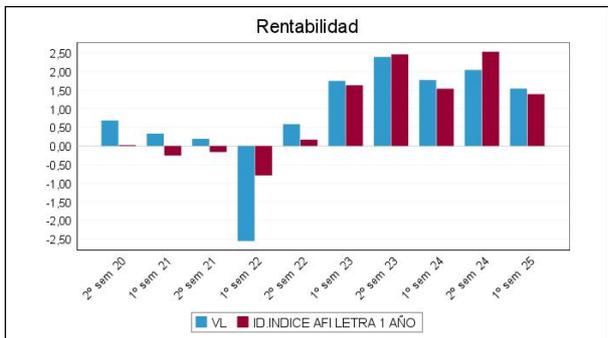
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	199.990	2.454	1,70
Renta Fija Internacional	14.901	395	2,04
Renta Fija Mixta Euro	50.278	1.336	3,38
Renta Fija Mixta Internacional	45.332	700	0,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	33.749	851	2,11
Renta Variable Euro	38.380	974	12,03
Renta Variable Internacional	32.584	1.065	0,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.713	1.982	1,42
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	587.928	9.757	2,35

*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	108.699	99,40	82.453	98,43
* Cartera interior	31.242	28,57	19.670	23,48
* Cartera exterior	75.727	69,25	60.873	72,67
* Intereses de la cartera de inversión	1.731	1,58	1.911	2,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.281	1,17	1.583	1,89
(+/-) RESTO	-629	-0,58	-269	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	109.351	100,00 %	83.768	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)	83.768	77.836	83.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,09	5,31	26,09	461,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,00	1,50	-14,26
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,31	1,75	-13,24
+ Intereses	1,84	2,10	1,84	-0,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,25	-0,07	-130,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-50,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,02	-55,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-175,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,25	-6,65
- Comisión de gestión	-0,20	-0,25	-0,20	-9,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-14,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.351	83.768	109.351	

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

3. Inversiones financieras

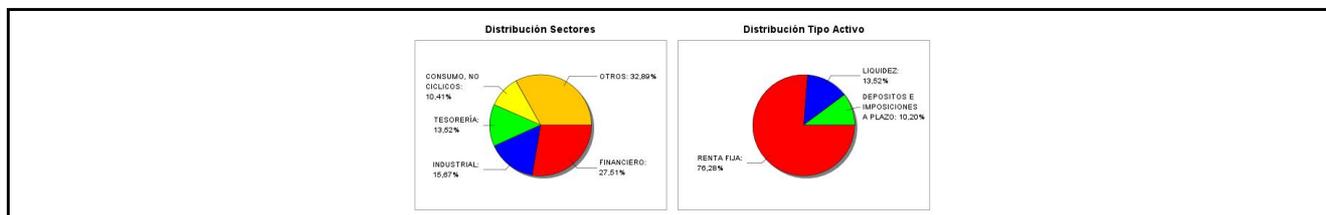
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.684	7,03	8.685	10,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.400	11,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.084	18,37	8.685	10,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	11.158	10,20	10.984	13,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.242	28,57	19.670	23,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.969	97,89	80.542	96,22

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
BN.CRH SMW FINANCE 1,25% A:05/11/2026	C/ Compromiso	646	Inversión
PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%	C/ Compromiso	578	Inversión
Total subyacente renta fija		1224	
TOTAL OBLIGACIONES		1224	

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

	SI	NO
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

h) 21/02/2025 Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3449), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones. Número de registro: 310940.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 4.073.802,00 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 600.760.000 euros, lo que equivale al 647.82% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, pagarés por un nominal de 1.000.000 euros. En todos los casos se trataban de operaciones de mercado primario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Esta primera mitad del año ha estado marcada por la incertidumbre generada por la política comercial y política exterior de Trump. La amenaza de los aranceles recíprocos supuso un importante lastre todo el primer trimestre donde la mayor aversión al riesgo provocó un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio, movimiento que se reflejó en el precio del oro y en el comportamiento de los tipos de interés que se veían beneficiados por la falta de visibilidad.

En abril y tras una primera mitad del mes caracterizada por la tensión derivada de los anuncios de Trump, en las últimas semanas se producía una desescalada que alcanzaba su punto álgido con el anuncio de un aplazamiento en la entrada en vigor de los aranceles anunciados a la Unión Europea y un progresivo acercamiento entre los dirigentes de EE. UU y China. Esto generaba un movimiento de rebote en los mercados financieros que conseguían recuperar parte de la pérdida generada en la primera mitad de mes y reducir significativamente la volatilidad.

Con posterioridad la rebaja aplicada por Moodys al rating de la deuda americana, considerado el activo refugio por excelencia, despertaba un nuevo foco de preocupación sobre la situación fiscal del país. Al final del semestre el foco de atención se desplazaba desde la política arancelaria a la escalada del conflicto entre Israel e Irán que obligaba a los mercados a enfrentarse a un nuevo mapa de riesgos. La intervención de EE. UU. en Oriente Medio, con ataques a instalaciones nucleares iraníes, elevaba la tensión geopolítica a niveles no vistos desde hace décadas, disparando la volatilidad en las cotizaciones del petróleo y el dólar. La persistencia de la guerra comercial de Trump reavivaba los temores inflacionarios y forzaba a los bancos centrales a mantener una postura prudente.

En la Eurozona el PIB crecía un 0,3% intertrimestral en el 1T 2025 y sitúa su avance interanual en el 1,2%. En junio el repunte de los costes energéticos incidía negativamente en la inflación que repuntaba ligeramente hasta el 2% desde el 1,9% del mes anterior, mientras que la subyacente se mantenía en el 2,3%. El PMI compuesto se situaba por encima de 50,5, gracias a la progresiva mejora del componente manufacturero, aunque todavía se sitúa en niveles por debajo del nivel de expansión marcado en 50. El índice IFO en Alemania, mostraba una mejora del clima empresarial superior a lo previsto, repunte que podría ir ligado a la aprobación por parte del gobierno alemán de los borradores de presupuesto para 2025 y 2026, donde se incluye un aumento de la inversión ligado al plan de infraestructuras y el incremento de gasto en defensa. También la UE aprobaba un plan de 1.500 millones para impulsar su industria de defensa, exigiendo que al menos el 65% de la inversión vaya destinada a compañías europeas.

En EE. UU. se confirmaba una disminución de la presión inflacionista con el PCE anual en el +2,3% y la subyacente en el +2,7%. El PMI Compuesto retrocedía, como consecuencia del freno en el sector servicios, mientras que la actividad manufacturera mostraba una mayor fortaleza. Las ventas minoristas caían en mayo, destacando el retroceso en ventas de autos tras el efecto inicial de los aranceles. El dólar y la confianza en los activos estadounidenses se debilitaban ante una pérdida de confianza en la estabilidad institucional.

Como consecuencia del conflicto entre Israel e Irán el petróleo llegaba a repuntar por encima de los 75 dólares por barril, pero volvía a niveles cercanos a 67 dólares gracias a la menor tensión en Oriente Medio, el anuncio por parte de la OPEP de un nuevo incremento en la producción y las dudas sobre una futura desaceleración en el crecimiento global.

Siguiendo el guion ya anunciado, el BCE llevaba a cabo una tercera bajada de tipos de interés de 25pb, dejando el tipo de depósito en el 2,0% y dejaba traslucir que habrá que esperar a que pase el verano para ver nuevos movimientos en tipos. Por su parte la FED mantenía inalterado el tipo oficial en el +4,25%-4,50%, tal y como ya descontaba el mercado, pero revisaba a la baja para los dos próximos años las expectativas de crecimiento y corregía al alza las expectativas de los precios.

Los mercados de renta fija se debaten entre el riesgo de un repunte inflacionista provocado por la guerra comercial y que apuntalaría los tipos en sus niveles actuales y por otro lado el temor a una fuerte desaceleración de la actividad económica que forzaría la intervención de los Bancos Centrales bajando tipos. A esto se le une la aprobación de importantes paquetes de gasto tanto en defensa como en infraestructuras que sin duda dispara las necesidades de financiación y la emisión de deuda. En EE. UU., los tramos largos de la curva se veían presionados por el deterioro fiscal y la incertidumbre geopolítica que pesaba también sobre las nuevas emisiones de deuda, pero la relajación de los últimos días permitía un movimiento de apreciación hasta el 4,25%. En la Zona euro el rendimiento del bono a 10 años llegaba a situarse por encima del 2,8% en abril en plena crisis comercial, pero cerraba el semestre en el 2,58%. El crédito se sigue mostrando robusto sin que se haya

visto una ampliación significativa de los diferenciales frente a la deuda.

En Renta Variable los mercados bursátiles globales cerraban en positivo, y especialmente en el último mes asistíamos a una significativa recuperación de los mercados bursátiles americanos que se veían impulsados por los acuerdos comerciales, las expectativas de estímulos fiscales y por el buen comportamiento del sector tecnológico. En el acumulado anual el S&P se sitúa en el 5,5% frente a un 8,3% del Eurostoxx 50, recortándose en los dos últimos meses de forma significativa el diferencial Europa frente a EE. UU. que llegó a situarse en el 12%. En la presentación de resultados del primer trimestre el beneficio por acción (BPA) se situaba por encima de las expectativas, pero eran muy pocas las compañías dispuestas a dar previsiones sobre sus expectativas 2025.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,98 y la TIR media de 2,90%

La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

El semestre continuó con un mercado muy pendiente del posible número de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, principalmente de Europa y USA. A este respecto comentar que se ha ido cumpliendo bastante el guión esperado y mientras que en Europa se han producido 4 bajadas, pasando de un 3% a un 2% en el tipo de referencia, en USA no se ha producido ninguna manteniéndose en el 4,50%. También los mercados han estado muy pendientes de la evolución de la inflación, que en general ha ido en la dirección deseada por los Bancos Centrales. Y otros puntos a destacar han sido la situación geopolítica internacional que ha provocado movimientos muy bruscos en los mercados así como la guerra arancelaria que ha mantenido, y que sigue manteniendo, EEUU con sus socios comerciales. Esta situación de mercado nos hizo ser bastante cautos por lo que procuramos ir cogiendo algo de duración con calidad en las inversiones de la cartera a lo largo del semestre así como ir buscando valores que aportasen un extra de rentabilidad.

C) Índice de referencia.

El fondo es de gestión activa, no se gestiona en función de ningún índice de referencia. El índice informado en folleto, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 83.767.656 euros a 109.351.017 euros. El número de participes ha variado de 1103 a 1315.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 1.52%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.39%).

La rentabilidad anual cosechada (1.52%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.25%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.09%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.54%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.39%).

La rentabilidad anual cosechada (1.52%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.25%), tal y

como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.07%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.52%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.42%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.54%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.42%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, por el lado de las ventas no hemos acudido directamente al mercado, por no necesitar liquidez, pero nos han amortizado anticipadamente CaixaBank 1,625% 04/13/26 y de Total Energies 2,625% perpetuo y por el lado de las compras de Euronet 1,375% 05/22/26, Celnex 2,5% 04/12/26 y Equinor 1,25% 02/17/27.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido Santander cupón 0 02/23/26, con una rentabilidad de 1,74%, Wizz Air 1% 01/19/26 con una rentabilidad de 1,71% y Vitterra 0,375% 09/24/25 con una rentabilidad de 1,54% mientras que los que peor lo han hecho han sido Cajamar 8% 22/09/26 con una rentabilidad de -2,22%, Banco Comercial Portugués 5,625% 10/02/26 con una rentabilidad del -1,08% e Intesa San Paolo 4,5% 10/02/25 con una rentabilidad de -0,63%

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Santander cupón 0 02/23/26 con una contribución del 2 pb e Iberdrola 1,874% perpetuo, con una contribución del 1,5 pb mientras que, por el lado contrario Cajamar 8% 22/09/26 con una aportación de -2,7 pb y Banco Comercial Portugués 5,625% 10/02/26 con una aportación de -1 pb son los que más negativamente han contribuido.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el bono nomenclado americano a dos años con la finalidad de gestionar más eficazmente los riesgos de la cartera de contado. La posición era nula a cierre del periodo objeto de este informe.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 47.686.790,52 , lo que equivale al 51.42% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de:

Unicaja Banco 1%, vencimiento 01/12/2026 de BBB- a BBB
Sanofi 1.5%, vencimiento 22/09/2025 de AA a AA-
Banco Comercial Portugués 5.625%, vencimiento 02/10/2026 de BBB- a BBB+
Volkswagen International Finance N.V. 4.625% perpetua de BBB a BBB-
ZF Friedrichshafen 3%, vencimiento 21/09/2025 de BB a BB-
Kion Group AG 1, 625%, vencimiento 24/09/2025 de BBB- a BB+
Vitera Finance BV 0.375%, vencimiento 24/09/2025 de BBB a BBB+
Wizz Air Finance Company 1%, vencimiento 19/01/2026 de BB+ a BB
Celanese US Holdings 4.777%, vencimiento 19/07/2026 de BBB- a BB+
Banco Santander 3.625%, vencimiento 27/09/2026 de A a A+
Volkswagen International Finance 3.875%, vencimiento 29/03/2026 de A- a BBB+
Intesa San Paolo 4.5%, vencimiento 02/10/2025 de BBB a BBB+

El 21 de febrero la CNMV aprobó el nuevo folleto del fondo por el que se permite que, determinadas entidades comercializadoras, que no sean del grupo de la gestora, puedan cobrar a los partícipes que hayan suscrito participaciones a través de cuentas ómnibus, comisiones por la custodia y administración de las participaciones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.24%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.62%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.24%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.61%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.20%. El grado de apalancamiento ha sido del 2.37%

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 5.393 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que avanza el año 2025 parece que las tensiones comerciales entran en una nueva fase de pactos y acuerdos, pero aun así, no queda duda de que la incertidumbre y los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación se han intensificado. Una vez concluido el «periodo de gracia tarifario» con la Unión europea que vence el 9 de julio, podríamos llegar a una situación en la que se logren acuerdos comerciales con distintos tipos arancelarios por sectores, lo que tendrá también distintos impactos por áreas geográficas. La implementación del programa de defensa en la eurozona y el Plan de Infraestructuras de Alemania podrían moderar algo los impactos sobre el crecimiento en Europa, pero no es previsible que estas inversiones se materialicen efectivamente antes de 2026.

Un escenario más adverso pasa por un deterioro sustancial de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China o un recrudecimiento del conflicto Irán-Israel que provocaría una desaceleración más pronunciada, mayor inflación y una respuesta más contundente de gobiernos y bancos centrales. El dólar se mantiene por debajo de sus niveles de principios de abril, antes del Liberation day de Trump y la rentabilidad del bono americano a 30 años ha llegado a tocar niveles del 4,5%, sugiriendo ambos datos cierta desconfianza hacia las instituciones americanas lo que se traduce en que a corto plazo aún persiste la tensión.

En la última reunión de junio el BCE estableció los tipos en el 2%, tras haber revisado a la baja tanto las previsiones de crecimiento como las previsiones de inflación para este año 2025. En los peores momentos de abril el mercado llegó a descontar dos bajadas de tipos adicionales hasta dejar el tipo en el 1,5%, pero el repunte de los precios energéticos derivados del conflicto entre Irán e Israel incidía sobre las expectativas de mercado que ha pasado a descontar tan solo una bajada adicional.

A pesar de la presión ejercida por Trump la Fed ha mantenido inalterados los tipos de interés en el 4,25%-4,5% en este primer semestre ante el riesgo que la política arancelaria supone sobre el devenir de la inflación en EE. UU., al tiempo que revisaba a la baja las previsiones de crecimiento y al alza las previsiones de inflación. Actualmente el mercado descuenta dos bajadas en la segunda mitad de 2025 pero durante el mes de abril, con las tensiones arancelarias, se llegaron a descontar hasta cuatro bajadas.

Por otro lado, la aprobación por parte de Congreso y Senado de la reforma fiscal de Trump The One Big Beautiful Bill Act supone un significativo riesgo sobre el porcentaje de déficit fiscal y el porcentaje de deuda pública, lo que ha estado afectando negativamente a la valoración de la deuda americana que dejaba de funcionar como activo refugio en favor de otros activos tales como el oro o las criptomonedas.

La incertidumbre generada por la política exterior de Trump ha afectado también a la curva europea lastrando sobre todo a los activos de deuda con mayor duración, mientras que las emisiones de crédito corporativo sorteaban mejor esta volatilidad de tipos de interés avaladas por unos resultados empresariales en línea o mejor de lo esperado. De cara a los próximos meses y teniendo aún pendiente la negociación de los aranceles con la Unión Europea hemos recortado ligeramente la duración de las carteras, que se centran en los activos de mayor calidad crediticia tanto en deuda como en corporativo. Aunque en el primer semestre hemos asistido a un importante volumen de emisiones en primario, los flujos siguen dando un importante soporte a la demanda de activos de renta fija para el resto del año 2025.

De cara a los próximos meses las valoraciones de los activos de renta fija volverán a estar condicionadas por las decisiones de los Bancos Centrales que a su vez van a estar marcadas por la evolución de los datos de inflación, crecimiento y desempleo en el caso de los Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0505613440 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,91 2026-06-18	EUR	476	0,44	0	0,00
ES0505695264 - PAGARE AGOTZAINA, S.L. 4,68 2026-01-27	EUR	479	0,44	0	0,00
ES0505769135 - PAGARE PATENTES TALGO 3,22 2026-01-23	EUR	491	0,45	0	0,00
ES0505769135 - PAGARE PATENTES TALGO 3,85 2026-01-23	EUR	483	0,44	0	0,00
ES0505401952 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 4,12 2026-01-14	EUR	385	0,35	0	0,00
ES0541571453 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,80 2025-06-13	EUR	0	0,00	196	0,23
ES05052870G0 - PAGARE AEDAS HOMES SA 3,60 2025-11-21	EUR	581	0,53	580	0,69
ES05030625195 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2025-09-26	EUR	486	0,44	486	0,58
ES0505695223 - PAGARE AGOTZAINA, S.L. 4,68 2025-05-27	EUR	0	0,00	98	0,12
ES0505769101 - PAGARE PATENTES TALGO 3,83 2025-06-23	EUR	0	0,00	489	0,58
ES0505613374 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,50 2025-11-13	EUR	479	0,44	479	0,57
ES0505401895 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 4,16 2025-01-16	EUR	0	0,00	492	0,59
ES0541571446 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,29 2025-05-13	EUR	0	0,00	294	0,35
ES0505075517 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 4,30 2025-10-27	EUR	480	0,44	480	0,57
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,72 2025-12-29	EUR	568	0,52	568	0,68
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 4,58 2025-09-30	EUR	479	0,44	479	0,57
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCESS SA 4,10 2025-09-19	EUR	96	0,09	96	0,12
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,29 2025-07-14	EUR	951	0,87	955	1,14
ES05134248P2 - PAGARE KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A. 3,78 2025-04-23	EUR	0	0,00	677	0,81
ES0505728107 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 4,05 2025-03-14	EUR	0	0,00	385	0,46
ES0365936048 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 5,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	507	0,61
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	0	0,00	479	0,57
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	479	0,57
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	463	0,42	466	0,56
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER, S.A. 0,88 2026-07-08	EUR	786	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.684	7,03	8.685	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.684	7,03	8.685	10,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	12.400	11,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.400	11,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.084	18,37	8.685	10,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-05-28	EUR	1.530	1,40	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	1.000	0,91	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	1.544	1,41	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	2.000	1,83	2.000	2,39
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	2.000	1,83	2.000	2,39
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-20	EUR	2.000	1,83	2.000	2,39
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-07	EUR	1.037	0,95	1.037	1,24
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-08-06	EUR	47	0,04	500	0,60
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.309	2,76
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-22	EUR	0	0,00	182	0,22
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-18	EUR	0	0,00	957	1,14
TOTAL DEPÓSITOS		11.158	10,20	10.984	13,13
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.242	28,57	19.670	23,50
XS2538440780 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	622	0,57	0	0,00
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	0	0,00	583	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		622	0,57	583	0,70
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM 0,36 2026-06-30	EUR	489	0,45	0	0,00
XS1974394675 - OBLIGACION UNITED MEXICAN STATES 1,63 2026-04-08	EUR	397	0,36	0	0,00
XS0233944056 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIANO 3,65 2025-11-09	EUR	645	0,59	632	0,75
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOPEMENT 3,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	484	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2182121827 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE FOMENT 2025-06-03	EUR	0	0,00	195	0,23
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	584	0,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.114	1,93	1.311	1,56
XS2723549528 - BONO CIE DE SAINT- GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	814	0,74	0	0,00
XS1874122770 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES CAPITAL I 1,02 2027-03-04	EUR	587	0,54	0	0,00
XS1981823542 - OBLIGACION GLEN CORE FINANCE EUROPE 1,50 2026-10-15	EUR	435	0,40	0	0,00
XS2679903950 - BONO LSEG NETHERLANDS BV 4,13 2026-09-29	EUR	739	0,68	0	0,00
XS1505573482 - OBLIGACION SNAM SPA 0,88 2026-10-25	EUR	980	0,90	0	0,00
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-09-27	EUR	973	0,89	0	0,00
BE6324664703 - OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK 1,00 2026-10-13	EUR	696	0,64	0	0,00
XS2678111050 - BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	612	0,56	0	0,00
XS2063268754 - OBLIGACION INT DISTRIBUTION SERV 1,25 2026-10-08	EUR	520	0,48	0	0,00
XS2052310054 - OBLIGACION LYB INTERNATIONAL FINAN 0,88 2026-09-17	EUR	684	0,63	0	0,00
XS1888221261 - OBLIGACION JAMES HARDIE INTL FIN 3,63 2026-10-01	EUR	600	0,55	0	0,00
XS1485608118 - OBLIGACION CITYCON TREASURY BV 1,25 2026-09-08	EUR	389	0,36	0	0,00
XS1405780617 - OBLIGACION REVVITY INC 1,88 2026-07-19	EUR	497	0,45	0	0,00
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	296	0,27	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-08-26	EUR	510	0,47	0	0,00
DE000A351ZR8 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 3,88 2026-09-28	EUR	817	0,75	0	0,00
DE000A255DH9 - OBLIGACION HORN BACH BAUMARKT AG 3,25 2026-10-25	EUR	702	0,64	0	0,00
FR0013534351 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 2,88 2049-03-15	EUR	388	0,36	0	0,00
XS1514149159 - OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,25 2026-11-02	EUR	339	0,31	0	0,00
BE6334365713 - OBLIGACION EURO CLEAR HOLDING SA 1,13 2026-12-07	EUR	977	0,89	0	0,00
BE0002481563 - OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OPI 1,75 2026-12-04	EUR	492	0,45	492	0,59
AT0000A27LQ1 - OBLIGACION VOESTALPINE AG 1,75 2026-04-10	EUR	0	0,00	567	0,68
XS2084418339 - OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	634	0,58	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION BERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	0	0,00	585	0,70
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	0	0,00	199	0,24
XS1050842423 - OBLIGACION GLEN CORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-04-01	EUR	0	0,00	606	0,72
FR0014009EJ8 - BONO LOREAL SA 0,88 2026-06-29	EUR	0	0,00	583	0,70
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	607	0,72
XS1991190361 - OBLIGACION CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR	0	0,00	486	0,58
XS1823623878 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN EUR 1,88 2026-01-19	EUR	0	0,00	492	0,59
XS2185867830 - OBLIGACION AIRBUS SE 1,38 2026-06-09	EUR	0	0,00	778	0,93
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	0	0,00	1.196	1,43
XS2820449945 - BONO NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2026-05-21	EUR	0	0,00	1.313	1,57
XS1392459381 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR	0	0,00	583	0,70
XS2100788780 - OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	0	0,00	574	0,69
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	498	0,46	501	0,60
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	491	0,59
XS2433361719 - OBLIGACION WIZZ AIR FINANCE COMPAN 1,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	664	0,79
XS2081500907 - OBLIGACION SERVICIOS MEDIO AMBIENT 1,66 2026-12-04	EUR	1.057	0,97	1.055	1,26
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR	0	0,00	568	0,68
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR	0	0,00	564	0,67
CH0520042489 - OBLIGACION UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	0	0,00	472	0,56
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	388	0,35	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	744	0,68	0	0,00
XS1512677003 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 1,88 2026-11-04	EUR	495	0,45	0	0,00
XS1109765005 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	406	0,37	0	0,00
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 4,78 2026-07-19	EUR	0	0,00	610	0,73
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	662	0,61	0	0,00
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	602	0,72
XS1190624038 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	979	0,90	0	0,00
XS2398745922 - BONO BLACKSTONE PP EURO HOLD 1,00 2026-10-20	EUR	488	0,45	0	0,00
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	535	0,49	0	0,00
XS1883878966 - OBLIGACION DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	495	0,45	0	0,00
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	820	0,75	428	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.250	19,47	15.015	17,95
XS2621757405 - BONO CORNING INC 3,88 2026-05-15	EUR	707	0,65	0	0,00
XS2444281260 - BONO ALFA LAVAL TREASURY INTL 0,88 2026-02-18	EUR	891	0,81	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-04-12	EUR	998	0,91	0	0,00
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	697	0,64	0	0,00
XS2202907510 - OBLIGACION SAIPEM FINANCE INTL BV 3,38 2026-07-15	EUR	822	0,75	0	0,00
XS2785465860 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3,43 2026-06-18	EUR	608	0,56	0	0,00
PTG1VBJM0145 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,64 2025-11-20	EUR	488	0,45	0	0,00
XS1729879822 - OBLIGACION PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	497	0,45	0	0,00
XS1072516690 - OBLIGACION PROLOGIS LP 3,00 2026-06-02	EUR	502	0,46	0	0,00
XS2305742434 - BONO QVIA INC 1,75 2026-03-15	EUR	138	0,13	0	0,00
XS1811792792 - OBLIGACION SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	799	0,73	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR, SA 6,30 2026-03-23	EUR	607	0,55	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	499	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1418788599 - OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 3,13 2026-06-01	EUR	564	0,52	0	0,00
XS2323295563 - BONO NIDEC CORP 0,05 2026-03-30	EUR	488	0,45	0	0,00
FR0013173028 - OBLIGACION CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25 2026-06-01	EUR	403	0,37	0	0,00
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	325	0,30	0	0,00
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK AG 4,13 2026-02-16	EUR	608	0,56	0	0,00
FR0013165677 - OBLIGACION KERING SA 1,25 2026-05-10	EUR	789	0,72	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	785	0,72	0	0,00
XS2193661324 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2049-06-22	EUR	595	0,54	0	0,00
XS2228683277 - OBLIGACION NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	594	0,54	0	0,00
XS2804499973 - BONO FIBERCOP SPA 2,88 2026-01-28	EUR	499	0,46	0	0,00
XS2010039381 - OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	294	0,27	0	0,00
XS1839680680 - OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-06-22	EUR	99	0,09	0	0,00
FR0013417128 - OBLIGACION WENDEL SE 1,38 2026-04-26	EUR	394	0,36	0	0,00
XS2629062568 - BONO STORA ENSO OYJ 4,00 2026-06-01	EUR	610	0,56	0	0,00
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORP 3,70 2026-02-13	EUR	632	0,58	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE 0,88 2026-06-09	EUR	585	0,53	0	0,00
FR0011697028 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 5,00 2049-01-22	EUR	301	0,28	0	0,00
XS1405769487 - OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 0,88 2025-11-03	EUR	443	0,41	442	0,53
XS1883352095 - OBLIGACION JT INTL FIN SERVICES BV 1,13 2025-09-28	EUR	265	0,24	264	0,32
AT0000A27LQ1 - OBLIGACION VOESTALPINE AG 1,75 2026-04-10	EUR	570	0,52	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	1.169	1,07	0	0,00
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	201	0,18	0	0,00
XS2232027727 - BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	592	0,54	593	0,71
XS1883245331 - OBLIGACION DXC TECHNOLOGY CO 1,75 2026-01-15	EUR	593	0,54	591	0,71
PTG1VRJRM0147 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,92 2025-04-17	EUR	0	0,00	490	0,59
XS1050842423 - OBLIGACION PROXIMUS SADP 1,88 2025-07-01	EUR	606	0,55	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 2,38 2025-11-27	EUR	695	0,64	696	0,83
FR0014009EJ8 - BONO L'OREAL SA 0,88 2026-06-29	EUR	585	0,54	0	0,00
DE000A3LHK72 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,00 2025-09-16	EUR	604	0,55	604	0,72
BE0002237064 - OBLIGACION PROXIMUS SADP 1,88 2025-07-01	EUR	594	0,54	594	0,71
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,88 2026-01-19	EUR	506	0,46	505	0,60
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3,88 2026-03-29	EUR	609	0,56	0	0,00
XS1288849471 - OBLIGACION KERRY GROUP FIN SERVICE 2,38 2025-09-10	EUR	546	0,50	547	0,65
XS1991190361 - OBLIGACION CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR	783	0,72	0	0,00
XS0942082115 - OBLIGACION VIER GAS TRASPORT GMBH 2025-06-12	EUR	0	0,00	598	0,71
XS2517103250 - BONO CIE DE SAINT- GOBAIN 1,63 2025-08-10	EUR	787	0,72	789	0,94
XS1823623878 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN EUR 1,88 2026-01-19	EUR	989	0,90	0	0,00
FR0011949403 - OBLIGACION CNP ASSURANCES SACA 2025-06-05	EUR	0	0,00	795	0,95
XS2185867830 - OBLIGACION AIRBUS SE 1,38 2026-06-09	EUR	778	0,71	0	0,00
FR0012969038 - OBLIGACION SANOFI SA 1,50 2025-09-22	EUR	490	0,45	491	0,59
XS1974922442 - OBLIGACION NORSK HYDRO ASA 1,13 2025-04-11	EUR	0	0,00	687	0,82
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-12-06	EUR	703	0,64	705	0,84
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,38 2026-01-13	EUR	531	0,49	533	0,64
XS2077670003 - OBLIGACION BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	0	0,00	779	0,93
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	1.177	1,08	0	0,00
XS2820449945 - BONO NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2026-05-21	EUR	1.312	1,20	0	0,00
XS1392459381 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR	583	0,53	0	0,00
XS1039826422 - BONO SNCF RESEAU 2,63 2025-12-29	EUR	496	0,45	497	0,59
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	1.364	1,25	1.379	1,65
XS1957442541 - OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	485	0,44	487	0,58
XS1564337993 - BONO MOLNLYCKE HOLDING AB 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	590	0,70
XS2389688107 - OBLIGACION VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	476	0,44	478	0,57
XS2100788780 - OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	572	0,52	0	0,00
XS2199343513 - BONO ISS FINANCE B.V. 1,25 2025-07-07	EUR	533	0,49	535	0,64
XS1788494257 - BONO STATNETT SF 0,88 2025-03-08	EUR	0	0,00	488	0,58
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	295	0,27	295	0,35
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1,13 2025-09-15	EUR	482	0,44	485	0,58
XS2454766473 - OBLIGACION AMERICAN MEDICAL SYSTEM 0,75 2025-03-08	EUR	0	0,00	243	0,29
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	490	0,45	0	0,00
FR0013416146 - OBLIGACION ELO SACA 3,63 2025-04-25	EUR	0	0,00	490	0,58
XS2034626460 - OBLIGACION FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	EUR	466	0,43	468	0,56
XS2166217278 - OBLIGACION NETFLIX INC 2025-06-15	EUR	0	0,00	597	0,71
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	589	0,54	592	0,71
XS2696903728 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-10-02	EUR	406	0,37	407	0,49
XS2484339499 - OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 2025-06-01	EUR	0	0,00	294	0,35
XS2433361719 - OBLIGACION WIZZ AIR FINANCE COMPAN 1,00 2026-01-19	EUR	664	0,61	0	0,00
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	591	0,54	592	0,71
XS0213737702 - OBLIGACION ENERGIE OBEROESTERREICH 4,50 2025-03-04	EUR	0	0,00	608	0,73
XS0502286908 - OBLIGACION CEZ ASI 4,88 2025-04-16	EUR	0	0,00	505	0,60
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR	568	0,52	0	0,00
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR	563	0,52	0	0,00
XS1719267855 - OBLIGACION PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	0	0,00	575	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	120	0,14
XS1185941850 - OBLIGACION SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	0	0,00	387	0,46
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	643	0,59	646	0,77
XS1375957294 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,95 2025-03-03	EUR	0	0,00	393	0,47
XS2408491947 - OBLIGACION JDE PEETS NV 0,24 2025-01-16	EUR	0	0,00	771	0,92
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO F 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	391	0,47
XS1558013360 - OBLIGACION IMPERIAL BRANDS FINANCE 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	486	0,58
XS1724626699 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	0	0,00	489	0,58
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	1.269	1,52
XS1199439222 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	0	0,00	384	0,46
XS2192431380 - BONO ITALGAS SPA 2025-06-24	EUR	0	0,00	612	0,73
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	603	0,55	610	0,73
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	1.178	1,08	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	292	0,35
FR0014009K56 - BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	0	0,00	383	0,46
FR0013346822 - OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	477	0,44	481	0,57
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND PLC 2025-06-05	EUR	0	0,00	480	0,57
XS2156244043 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	0	0,00	537	0,64
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	0	0,00	475	0,57
XS1195202822 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	0	0,00	975	1,16
XS1177459531 - OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES, 1,25 2025-02-06	EUR	0	0,00	384	0,46
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 2025-06-06	EUR	0	0,00	818	0,98
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	399	0,48
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 4,78 2026-07-19	EUR	617	0,56	0	0,00
XS2063246198 - BONO AMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	0	0,00	334	0,40
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES Y ENE 2025-06-17	EUR	0	0,00	378	0,45
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	581	0,69
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	674	0,80
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	603	0,55	0	0,00
FR0013509726 - BONO BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR	0	0,00	565	0,67
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	666	0,80
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	481	0,57
DE000A3LGL0 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	0	0,00	300	0,36
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,48 2025-02-08	EUR	0	0,00	495	0,59
XS1890845875 - OBLIGACION BERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	0	0,00	484	0,58
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 2025-06-24	EUR	0	0,00	469	0,56
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	375	0,45
XS1143916465 - OBLIGACION LINDE INC CT 1,63 2025-12-01	EUR	590	0,54	591	0,71
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	562	0,51	567	0,68
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	EUR	347	0,32	0	0,00
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	287	0,34
XS1619643015 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-05-26	EUR	0	0,00	491	0,59
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	1.236	1,13	1.255	1,50
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	961	1,15
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	482	0,58
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	435	0,40	437	0,52
XS1799545329 - OBLIGACION DRAGADOS SA 1,88 2026-04-20	EUR	696	0,64	0	0,00
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 4,50 2026-01-15	EUR	327	0,30	0	0,00
XS1814065345 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	850	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		51.741	47,35	43.964	52,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.727	69,32	60.873	72,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.969	97,89	80.542	96,22

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 aplica en este informe

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 600.760.000 euros, lo que equivale al 647.82% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 51.449,39 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibca y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho con los siguientes subyacentes:

16,14% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
20,19% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
7,32% BN.ESTADO 0,85% A:30/07/2037
1,38% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030
1,13% BN.ESTADO 1,4% A:30/04/2028
1,30% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027
2,53% BN.ESTADO 3,25% A:30/04/2034
24,19% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043
22,16% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
2,51% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
1,15% LT.TESORO A:06/06/2025

El vencimiento era entre un día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 1.15% entre 3 meses y un año y el 98.85% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.