

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositarario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB+(FITCH)

Grupo Depositarario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositarario:

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior. La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,95	1,83	2,21

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 ESTANDAR	695.293,07	654.197,59	8.659,00	7.909,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	23.225,24	5.947,91	2.489,00	798,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	373.395	349.229	124.962	18.862
CLASE CARTERA	EUR	13.220	3.352	11.245	25.699

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE ESTANDAR	EUR	537,0320	533,8282	521,0252	500,8756
CLASE CARTERA	EUR	569,2231	563,5869	545,6872	520,4038

(*)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 ESTAND AR	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,60	1,68	-1,06	0,26	0,64	2,46	4,02	4,86	-0,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	15-05-2026	-0,33	11-03-2026	-0,54	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,71	08-04-2026	0,71	08-04-2026	0,79	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	2,37	1,93	0,77	1,04	1,41	1,57	2,55	0,50
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	1,48	1,63	1,28	0,35	0,59	0,72	1,04	1,60	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,18	2,08	2,08	2,08	2,89	2,86	2,09

(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.

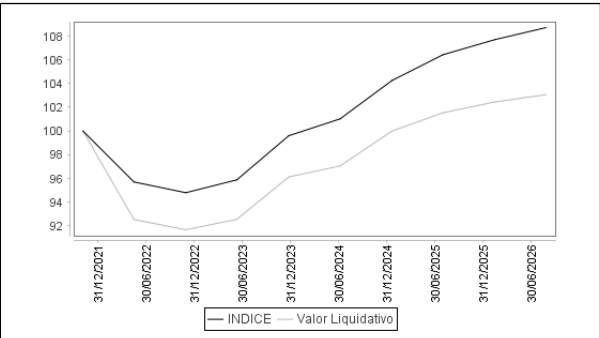
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,13	1,13

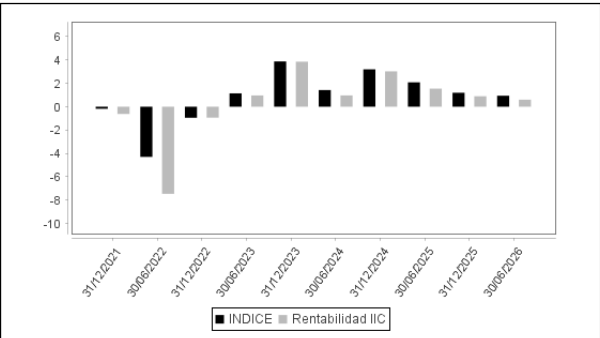
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,00	1,88	-0,86	0,46	0,84	3,28	4,86	5,70	0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15-05-2026	-0,33	11-03-2026	-0,54	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,72	08-04-2026	0,72	08-04-2026	0,79	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	2,37	1,93	0,77	1,04	1,41	1,57	2,55	0,50
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	1,48	1,63	1,28	0,35	0,59	0,72	1,04	1,60	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,11	2,02	2,01	2,02	2,83	2,86	2,63

(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.

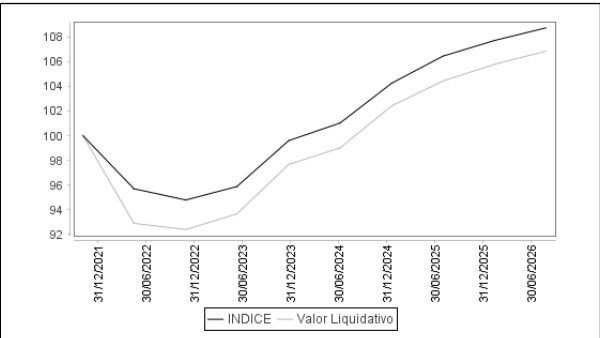
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,08	0,31	0,31	0,33	0,33

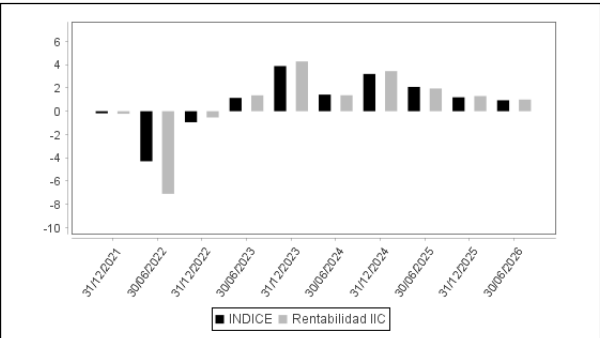
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.586.652	76.112	0
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	1
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	5
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
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	1.978.666	42.988	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	18.129	256	1
Total fondos	12.544.155	418.014	3,39

*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	385.521	99,72	350.720	99,47
* Cartera interior	18.810	4,87	24.133	6,84
* Cartera exterior	361.710	93,56	321.415	91,16
* Intereses de la cartera de inversión	5.001	1,29	5.171	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.289	0,59	2.063	0,59
(+/-) RESTO	-1.195	-0,31	-201	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	386.615	100,00 %	352.581	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)	352.581	202.648	352.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,22	49,72	8,22	-78,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,48	0,75	0,48	-288,93
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,30	1,01	-282,47
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	14,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	1,31	0,98	-1,30
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,02	-79,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,07	0,04	-28,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-188,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,55	-0,53	-6,46
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	29,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	3,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-14,68
(+) 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)	386.615	352.581	386.615	

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

3. Inversiones financieras

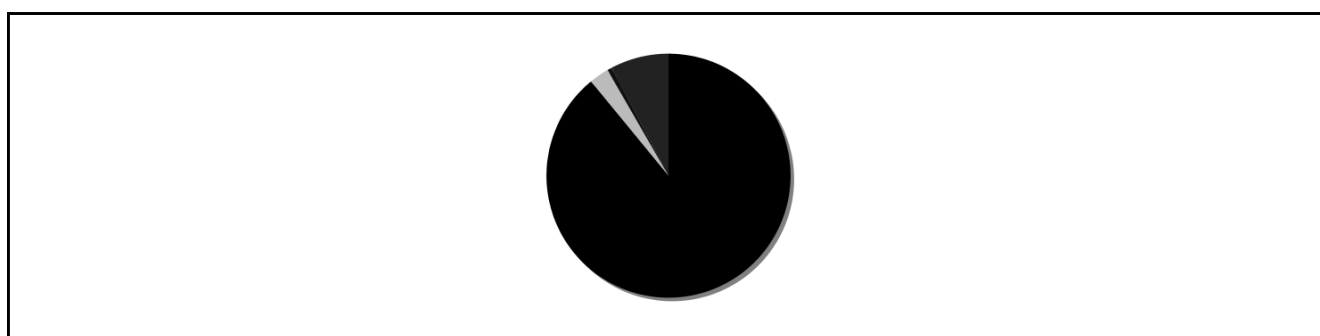
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.176	3,15	16.194	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.634	1,72	7.940	2,25
TOTAL RENTA FIJA	18.810	4,87	24.133	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.810	4,87	24.133	6,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	351.567	90,93	308.544	87,51
TOTAL RENTA FIJA	351.567	90,93	308.544	87,51
TOTAL IIC	10.144	2,62	12.871	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	361.710	93,56	321.415	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	380.521	98,42	345.549	98,01

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 785.615.200,00 euros, suponiendo un 200,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 790.814.714,62 euros, suponiendo un 202,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde 31 de diciembre de 2025 hasta el 30 de junio de 2026.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras un inicio de año relativamente optimista soportado por un entorno macroeconómico favorable y unos beneficios empresariales que han continuado mostrando una evolución positiva, el escenario fue ganando complejidad. Las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania se fueron debilitando, mientras que el endurecimiento del discurso de Trump en relación con Groenlandia, Venezuela y por último Irán, acabaron tensionando los mercados financieros y precios energéticos. De forma paralela, los bancos centrales también han ido ganando protagonismo a lo largo del semestre, generando especial interés la orientación del nuevo presidente de la Fed. Pese a ello, tanto la renta fija como la renta variable han sabido sobreponerse de manera significativa, especialmente las bolsas, llevando a los principales índices mundiales a cerrar el semestre en niveles cercanos a máximos históricos.

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer

trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

En Europa, las expectativas de recuperación económica se fueron debilitando a medida que aumentaban las tensiones en Oriente Medio. La elevada dependencia energética de la región y su vulnerabilidad a un repunte de los precios del petróleo llevaron al mercado a revisar al alza las previsiones de inflación y a moderar las expectativas de crecimiento. Aunque algunos indicadores de actividad mostraron una cierta mejoría, con el PMI compuesto recuperándose hasta 50, nivel de expansión económica, la evolución continúa siendo insuficiente para despejar las dudas sobre el dinamismo de la economía europea. A ello se suma la debilidad que siguen mostrando Alemania y Francia, las dos principales economías de la región, en un contexto en el que la inversión tecnológica y el desarrollo de la inteligencia artificial, algunos de los principales motores del crecimiento global, tienen un menor peso relativo dentro del modelo europeo. El PIB del primer trimestre registró un tímido avance del 0,3%, condicionado en gran medida por factores extraordinarios en Irlanda, cuya actividad sufrió un notable retroceso. La inflación, que se encontraba ya prácticamente controlada y cercana al 2% a finales de 2025, ha repuntado tras la fuerte subida de los precios energéticos, que han impactado en otros componentes como el transporte. El IPC de mayo se situó en 3,2%, encontrándose la subyacente en 2,6%. Por el lado del empleo, continúa su fortaleza situándose la tasa de paro en mínimos históricos del 6,2%. Por otro lado en China, aunque el mercado inmobiliario ha mostrado algunas señales de estabilización, la recuperación económica continúa siendo limitada pese a las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para impulsar la actividad y la confianza de los consumidores.

El primer semestre ha estado marcado por un giro en la política monetaria a ambos lados del Atlántico. Tras los ciclos de relajación de 2024-2025, el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, reavivó la inflación y obligó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a abandonar el sesgo de recortes en los tipos de interés. La Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% pero su nuevo presidente, Kevin Warsh, viró el mensaje hacia posibles subidas. El comunicado, elimina la previsión de bajada de los tipos en 2026 y enfatiza el control de la inflación, lo que fue interpretado por el mercado como claramente restrictivo. El BCE fue un paso más allá y subió tipos 25 p.b. hasta el 2,25% en junio, su primera alza desde 2023. El Banco de Japón elevó los tipos al 1%, su nivel más alto desde 1995, y dejó entrever nuevas subidas. Y por último el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% debido a una incierta evolución de la inflación y a un crecimiento débil.

En los mercados de renta fija, la geopolítica ha determinado la evolución de las curvas soberanas debido al shock energético, la subida en las tasas de inflación y el fin de la estabilidad en los tipos de interés a nivel global, dejando en un segundo plano los elevados déficit fiscales y necesidades de financiación de los Estados. El resultado ha sido en general un aplanamiento de las curvas por las notables subidas del tramo a dos años aunque con divergencias. En EE.UU., la deuda a dos años subió con fuerza 70 p.b. hasta el 4,17%, mientras que en la zona euro los repuntes han sido más moderados: 41 p.b. en Alemania hasta el 2,53%, 33 p.b. en España hasta el 2,59% o 51 p.b. en Italia hasta el 2,71% (debido a la mayor dependencia energética de la economía italiana).

En cuanto la deuda a largo plazo, el diferencial entre EE.UU. y la zona euro se ha mantenido amplio, reflejando dos economías en fases de ciclo diferentes: EE.UU. con crecimiento e inflación resistentes, y la zona euro con datos de crecimiento más frágiles. Así, el bono americano a 10 años arrancaba el año en niveles del 4,17%, escaló hasta el entorno del 4,55% para finalmente moderar al cierre del semestre hasta el 4,47%, a medida que la distensión geopolítica abarataba el crudo. Por su parte, el 30 años llegaba a alcanzar el 5,20%, máximos desde antes de la crisis financiera. El diferencial 2-10 años se estrechó hasta los niveles más ajustados en más de un año, signo característico de un mercado que descuenta subidas a corto y una postura antiinflacionista firme. El bono alemán a 10 años ha tenido un repunte bastante más moderado. Tras tocar máximos en torno al 3,20%, las rentabilidades alemanas cedieron en la recta final del semestre hasta el entorno del 2,86%, mínimos desde marzo y la misma rentabilidad que tenía a comienzos del año. Por su parte, el bono español a 10 años ha cerrado el semestre en 3,34% frente al 3,29% a cierre del año pasado, llegando a alcanzar durante el período niveles de rentabilidad del 3,63%. En la Eurozona, la publicación de indicadores de actividad más débiles y de datos de inflación más moderados durante el mes de junio llevó al mercado a revisar a la baja las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés oficiales a cierre del semestre. En términos generales, aunque la escalada del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz impulsaron inicialmente un repunte de los tipos de interés, al intensificar las expectativas de presiones inflacionistas, el principio de acuerdo alcanzado a finales de junio, que favoreció una corrección de los precios del crudo, propició una relajación de los mismos.

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se debe a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spread; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo

apalancamiento. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0,90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

En renta variable, la inteligencia artificial y todo el ecosistema asociado continuaron siendo el principal motor de los mercados durante el semestre. La evolución de los distintos índices mundiales estuvo muy condicionada por su grado de exposición a esta temática, destacando especialmente Corea del Sur y Taiwán, cuyos mercados registraron avances cercanos al 100% y 60% respectivamente, impulsando también el buen comportamiento de los mercados emergentes, que se revalorizaron un 24%. Entre las economías desarrolladas, las subidas fueron más moderadas tras los sólidos avances acumulados en los últimos años, donde se han ido superando máximos históricos de forma progresiva. En este contexto, el Nasdaq volvió a liderar las ganancias con una subida cercana al 20%, seguido del FTSE MIB italiano (+18%), Ibex 35 (+15%), S&P 500 (+10%), Reino Unido (+8%) y CAC francés (+6%). Por el contrario, el DAX alemán mostró un comportamiento más discreto, con una subida inferior al 2%, por su mayor dependencia energética exterior y exposición al sector automóvil entre otros. Hay que destacar que la fortaleza de las bolsas sigue respaldada por una temporada de resultados más sólida de lo esperado. Los beneficios empresariales del primer trimestre crecieron un 31% a/a en EE.UU. y un 5% a/a en Europa, superando las previsiones del mercado en un 23% y 2% respectivamente. Este sólido crecimiento continuó favoreciendo al sector tecnológico, que avanzó un 20% en EE.UU. y un 27% en Europa. No obstante, la evolución dentro del sector fue muy dispar. Mientras compañías vinculadas a la fabricación de memorias para centros de datos e inteligencia artificial, como Micron o Sandisk, registraron revalorizaciones extraordinarias cercanas al 300% y 850% respectivamente, las elevadas inversiones necesarias para desarrollar la infraestructura de IA generaron presión sobre algunos de los grandes líderes tecnológicos, provocando correcciones puntuales en valores como Microsoft (-23%) o Meta (-15%). Más allá de la tecnología, también destacaron en Europa sectores como Energía (+23%), Recursos Básicos (+18%), Utilities (+18%) y Bancos (+17%), apoyados por la fortaleza de los beneficios y un entorno macroeconómico favorable. En el lado negativo, continuaron mostrando debilidad sectores que siguen atravesando retos específicos, como Automóviles (-15%), Consumo Personal (-7%) y Medios de Comunicación (-4%).

En divisas, la evolución del dólar frente al euro estuvo marcada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos de interés. Si bien el dólar cerró el semestre con una apreciación cercana al 3%, el comportamiento no ha estado exento de volatilidad. A principios de año veíamos cómo la divisa se depreciaba hasta tocar niveles de 1,208. Sin embargo las expectativas de unos tipos oficiales más elevados en EE.UU. y un crecimiento económico más sólido que el europeo impulsaron una fuerte recuperación del dólar hasta alcanzar niveles de 1,1325 a finales de junio, cerrando el semestre en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, en este primer semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como consumo cíclico y energía con duraciones de entre 3 y 4 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales y capacidad de mejora en márgenes. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,84 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 1,00% y 0,60% respectivamente frente al 0,946% de su índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC:

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 6,92% hasta situarse en 373.395 miles de euros y un 294,37% en su clase cartera hasta 13.220 miles de euros. El número de partícipes ha aumentado un 9,48% hasta los 8.659 en la clase estándar y ha aumentado un 211,90% siendo 2.489 en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1% para la clase cartera y del 0,6% para la clase estándar. La rentabilidad máxima del fondo, en el último semestre, ha sido de 0,72% en la clase cartera y del 0,71% en la estándar, y la mínima de -0,33% para ambas clases. A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,84 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,31%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,14% y de la clase estándar un 0,54%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,83% en el semestre.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,83%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 98,04%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación con un 19,5%, seguido del sector de consumo cíclico con un 18,80% e industriales un 15,45%. En la parte de crédito con grado de inversión, que pesa un 82,5% (incluido exposición en otras IIC's) y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 4 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido, destacar dentro del sector de telecomunicaciones las compras del bono de T-Mobile 02/32 y Telia 2,75% Perp, en el sector de salud, los bonos de Sartorius 09/29, Smith & Nephew 10/29 y Fresenius Medical Care 12/28, en industriales, MTU Aero Engines 09/31, Aliaxis 11/28, Wabtec 12/27, Sig Combibloc 03/30 y Arcadis 02/28, en utilities, Naturgy 10/30, Suez 05/30, Ree 4,625% Perp, Southern 1,857% Perp, en consumo cíclico Elis 03/30, Easyjet 03/31 y Carnival 01/30. En el sector financiero destacar los bonos de Barclays 08/30, JPM 03/30, UBS 09/29, LF Bank 01/29, e Intesa Sanpaolo 12/30. En cuanto a las ventas, destacan el bono de Adecco 11/29, Adif 10/31 y 04/30, Autoroute Du Sud 01/27, Revvity 07/26, Thermo Fisher 03/27, Bankinter 07/26, Caixabank 11/26, BBVA 11/26, Santander 02/27, BNP 2,875% 10/26, Citibank 05/28, Eoan 03/30 y Enagas 11/32. El peso en fondos y ETF's con grado de inversión ha disminuido ligeramente hasta el 1,71% desde el 2,66% anterior.

La exposición a renta fija high yield ha disminuido ligeramente con respecto al período anterior situándose en el 15,50% (incluido exposición en otras IIC's) frente al 15,74% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como Levi Strauss 08/30, Valeo 04/29, Whirpool 02/28, Acs 06/30, Dometic 09/28, Nomad Food 06/28, además de las perpetuas de BBVA 6,875% Perp, Enel 1,375% Perp y A2A 5% Perp y a la venta del bono Celanese 07/26. El peso en fondos y ETF's con exposición a high yield es de un 0,91%, teniendo como principales posiciones el ETF Ishares Euro High Yield Corporate.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono Caixabank 3,65% Perp (+3,13% para un peso medio del 0,65%) la EDR Sicav-Fin Bons-I (+1,82% para un peso medio del 0,91%), el ETF Ishares Euro High Yield Corporate Eur (+1,72% para un peso medio del 0,89%), el bono Prysmian (+3,87% para un peso medio del 0,39%), el bono de Credit Agricole Perp 7,25% (+2,74% para un peso medio del 0,55%) y el bono de BNP Perp 6,875% (+3,22% para un peso medio del 0,55%). Los bonos que más han detrído han sido el bono de Aena 04/30 (-0,02% para un peso medio del 0,13%), el bono de Eoan (-0,16% para un peso medio del 0,29%) y Whirpool 02/28 (-0,08 para un peso medio del 0,57%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,88% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo acumulado en el año ha sido del 2,18% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 1,48%. Asimismo, el VAR histórico en el primer semestre ha sido del 2,10% y 2,17% en la clase cartera y estándar. El VAR indica la cantidad máxima 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio. En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la Reserva Federal afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.

En este contexto de crecimiento moderado en Europa, tenemos una visión positiva sobre la renta fija europea tanto en las referencias core como periféricas, basado en unas menores tasas de inflación y bajos crecimientos económicos, pero siendo conscientes de que el debate sobre la evolución del déficit público de países como Francia o Bélgica puede volver a poner de manifiesto las dificultades de los países europeos para acometer reformas estructurales de calado. En EE.UU, pese a la buena evolución de la economía, mantenemos una visión neutral fundamentada en el alto déficit fiscal existente y los riesgos sobre la nueva política monetaria de la Reserva Federal. En cuanto al crédito, con respecto a las referencias investment grade, mantenemos una visión positiva para el segundo semestre y aunque los spreads versus deuda pública se sitúen en mínimos de los últimos años, las rentabilidades ofrecidas y los buenos fundamentales de las compañías justificarían dicha inversión. En la parte de high yield, pese al buen comportamiento de los activos en la primera mitad del año, no descartamos que se produzca una ampliación de los diferenciales en caso de tensionamientos puntuales de mercado, debiendo ser especialmente selectivos con las referencias.

Para el segundo semestre, el escenario para los mercados de renta variable es constructivo, pero quizás algo menos fácil que el de la primera mitad del año a tenor de las revalorizaciones ya vistas. En EE.UU., el soporte principal sigue siendo el crecimiento de beneficios, especialmente ligado a la inversión en IA, semiconductores, infraestructura eléctrica, centros de datos e industriales. En concreto, esperamos un crecimiento para las compañías que conforman el Nasdaq 100 del 40% aproximadamente y del 26% para las empresas del S&P500. Este crecimiento es el mayor de los últimos años y da soporte a unas valoraciones de partida más elevadas que las que hemos tenido en los años pasados. En Europa, la foto es mixta: valoraciones más razonables, más exposición a bancos, defensa, utilities e industriales, pero menor crecimiento estructural y un BCE que acaba de subir tipos. Estamos esperando un crecimiento del 15% para los beneficios de las compañías europeas (11% en el caso del selectivo español Ibex 35). La moderación reciente de la inflación en grandes economías de la eurozona reduce la presión para nuevas subidas agresivas del BCE, mientras que la caída del petróleo mejora los costes de empresas industriales, aerolíneas, consumo y sectores intensivos en energía. Además, bancos, defensa, utilities, industriales e infraestructuras siguen teniendo argumentos propios. En resumen, EE.UU. debería seguir

liderando si la IA continúa trasladándose a beneficios reales, como parece que se ha puesto de manifiesto en la última campaña de resultados, aunque hay que vigilar el riesgo de concentración y los múltiplos altos. Por otra parte, creemos que Europa puede hacerlo bien si siguen relajándose las tensiones geopolíticas y mejora el ciclo industrial, pero tiene menor dinamismo de beneficios. Con todo ello en la balanza, somos positivos con ambas zonas geográficas por los motivos expuestos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - Adif Alta Velocidad 0,55% 300430	EUR	0	0,00	891	0,25
ES0200002063 - Adif Alta Velocidad 0,55% 311031	EUR	0	0,00	258	0,07
ES0205046008 - Aena SME SA 4,25% 131030	EUR	1.568	0,41	1.579	0,45
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	0	0,00	400	0,11
ES0213679006 - Bankinter 4,375% 030530	EUR	1.555	0,40	1.567	0,44
ES0344251022 - Ibercaja Banco SA 4,375% 300728	EUR	2.043	0,53	2.057	0,58
ES0840609038 - Caixabank SA 3,625% Perpetual	EUR	2.554	0,66	2.510	0,71
ES0415306127 - Caja Rural de Navarra 3% 230433	EUR	297	0,08	297	0,08
ES0205032040 - Ferrovia Emisiones 0,54% 121128	EUR	467	0,12	470	0,13
XS2969695084 - Ferrovia SA 3,25% 160130	EUR	1.000	0,26	1.009	0,29
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.183	0,31	1.179	0,33
ES0224244089 - Mapfre SA 4,375% 310347 (V)	EUR	0	0,00	1.020	0,29
ES0280907033 - Unicaja Banco SA 5,125% 210229 (V)	EUR	1.509	0,39	1.467	0,42
ES0880907003 - Unicaja Banco SA 4,875% Perpetual	EUR	0	0,00	607	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.176	3,15	15.311	4,34
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	0	0,00	98	0,03
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	0	0,00	489	0,14
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	0	0,00	296	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	883	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.176	3,15	16.194	4,59
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	7.940	2,25
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	6.634	1,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.634	1,72	7.940	2,25
TOTAL RENTA FIJA		18.810	4,87	24.133	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.810	4,87	24.133	6,84
XS2598746373 - Anglo American Capital 5% 150331	EUR	1.174	0,30	1.188	0,34
XS2055651918 - Abertis Infraestructuras 1,125% 260328	EUR	868	0,22	863	0,24
XS2195092601 - Abertis Infraestructuras 2,25% 290329	EUR	585	0,15	579	0,16
BE6350702153 - Anheuser-Busch Inbev SA 3,45% 220931	EUR	610	0,16	611	0,17
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	0	0,00	285	0,08
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	2.016	0,52	2.017	0,57
FR001400OJO2 - Accor SA 3,875% 110331	EUR	506	0,13	512	0,15
XS3029358317 - ACS 3,75% 110630	EUR	2.595	0,67	1.597	0,45
FR001400F067 - Credit Agricole SA 7,25% Perpetual	EUR	2.126	0,55	2.146	0,61
FR001400L5X1 - Accor SA 7,25% Perpetual	EUR	1.195	0,31	1.228	0,35
XS1995662027 - Adecco Inte Financiar SVS 1,25% 201129	EUR	0	0,00	1.214	0,34
XS2780025271 - Koninklijke Ahold Dhaize 3,375% 110331	EUR	807	0,21	813	0,23
XS3215470280 - Adidas AG 2,75% 061130	EUR	1.477	0,38	1.483	0,42
XS2830327446 - A2A SPA 5% Perpetual	EUR	2.696	0,70	1.558	0,44
XS2393323071 - AGCO International Holding 0,80% 061028	EUR	1.395	0,36	1.409	0,40
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	0	0,00	973	0,28
XS2083147343 - Albemarle 1,625% 251128	EUR	1.442	0,37	1.452	0,41
XS2486839298 - Alcon Finance BV 2,375% 310528	EUR	1.485	0,38	1.484	0,42
BE6331562817 - Aliaxis Finance SA 0,875% 081128	EUR	2.427	0,63	1.409	0,40
FR0014001EW8 - Alstom SA 0% 110129	EUR	2.344	0,61	1.356	0,38
XS2598332133 - Autoliv Inc 4,25% 150328	EUR	1.527	0,39	1.546	0,44
DE000A289FK7 - Allianz SE 2,625% PERPETUAL	EUR	2.368	0,61	1.447	0,41
XS2788614498 - Amadeus It Group SA 3,5% 210329	EUR	1.313	0,34	1.326	0,38
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	0	0,00	207	0,06
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	0	0,00	1.261	0,36
XS3305168794 - Amazon.Com Inc 3,10% 160330	EUR	601	0,16	0	0,00
XS2610209129 - Acciona Energia Financia 3,75% 250430	EUR	502	0,13	511	0,14
DE000A3MP4U9 - Vonovia SE 0,25% 010928	EUR	460	0,12	464	0,13
DE000A3E5MH6 - Vonovia SE 0,625% 141229	EUR	1.904	0,49	910	0,26
XS1485603747 - Aptiv PLC 1,60% 150928	EUR	1.435	0,37	1.456	0,41
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	2.668	0,69	1.668	0,47
XS2678226114 - Assa Abloy Ab 3,875% 130930	EUR	1.033	0,27	1.037	0,29
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	1.007	0,26	0	0,00
XS2468223107 - Generali 5,8% 060732	EUR	0	0,00	1.009	0,29
XS2412267515 - ASTM Spa 1,50% 250130	EUR	466	0,12	453	0,13
XS2278566299 - Autostrade per l'Italia 2% 150130	EUR	1.997	0,52	753	0,21
XS3085146929 - Axa SA 5,75% Perpetual	EUR	2.729	0,71	1.558	0,44
FR001400O457 - Ayvens SA 3,875% 220227	EUR	0	0,00	409	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2662538425 - Barclays Plc 4,918% 080830	EUR	2.736	0,71	1.595	0,45
XS2634687912 - Bank Of America 4,134% 120628	EUR	1.227	0,32	1.249	0,35
XS2456247787 - Basf SE 1,50% 170331	EUR	464	0,12	455	0,13
XS2840032762 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 6,875 Perpetual	EUR	1.083	0,28	651	0,18
XS2638924709 - Banco Bilbao Vizcaya 8,375% Perpetual	EUR	1.764	0,46	1.792	0,51
XS1789515134 - Belden Inc 3,875% 150328	EUR	1.501	0,39	1.506	0,43
XS1717355561 - Banque Fed Cred Mutuel 1,625% 151127	EUR	679	0,18	684	0,19
XS3167486789 - BHP Billiton Finance Ltd 3,18% 040931	EUR	793	0,21	796	0,23
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	703	0,18	708	0,20
XS2717301365 - Bank of Ireland 4,625% 131129	EUR	1.559	0,40	1.574	0,45
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 1,8% 030327	EUR	0	0,00	291	0,08
XS3224498108 - Booking Holdings Inc 3% 071130	EUR	592	0,15	596	0,17
XS3070032100 - Booking Holdings Inc 3,125% 090531	EUR	694	0,18	698	0,20
XS2887901325 - BMW Intl Investment BV 3% 270827	EUR	601	0,16	605	0,17
DE000A4D6AJ5 - BMW US Capital Lic Float 290127	EUR	0	0,00	901	0,26
FR001400SHQ2 - Danone SA 3,2% 120931	EUR	679	0,18	684	0,19
XS2802928775 - Brenntag Finance BV 3,75% 240428	EUR	1.214	0,31	1.227	0,35
FR001400BBL2 - Bnp Paribas 6,875% Perpetual	EUR	1.933	0,50	1.289	0,37
XS2582814039 - British Telecommunicatio 3,75% 130531	EUR	1.223	0,32	1.235	0,35
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	0	0,00	290	0,08
XS2343846940 - Borgwarner Inc 1% 190531	EUR	1.332	0,34	1.300	0,37
XS2723575879 - Carrier Global Corp 4,125% 290528	EUR	511	0,13	517	0,15
XS2889374356 - Caterpillar Finl Service 3,023% 030927	EUR	804	0,21	808	0,23
XS2286044024 - Cbre Gi Open End Fund 0,5% 270128	EUR	1.423	0,37	1.402	0,40
XS1907122656 - Coca Cola Europacific 1,5% 081127	EUR	777	0,20	783	0,22
XS2809222420 - Carnival Corp 5,75% 150130	EUR	2.789	0,72	1.630	0,46
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	98	0,03	97	0,03
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	1.147	0,30	1.132	0,32
XS1789752182 - Richemont International 1,5% 260330	EUR	1.508	0,39	1.510	0,43
XS2819338091 - Citigroup Float 140528	EUR	0	0,00	1.003	0,28
XS2536364081 - Citigroup Inc 3,713% 220928 (V)	EUR	711	0,18	717	0,20
XS2247549731 - Cellnex Telecom SA 1,75% 231030	EUR	1.393	0,36	1.394	0,40
XS2909746310 - Comcast Corp 3,25% 260932	EUR	394	0,10	395	0,11
FR001400M8W6 - Coface SA 5,75% 281133	EUR	553	0,14	554	0,16
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	0	0,00	294	0,08
XS2481288525 - Coloplast Finance Bv 2,75% 190530	EUR	1.080	0,28	1.082	0,31
XS2848960683 - El Corte Inglés SA 4,25% 260631	EUR	1.548	0,40	1.568	0,44
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	0	0,00	292	0,08
FR0014005EJ6 - Danone SA 1,00% Perpetual	EUR	1.475	0,38	1.470	0,42
FR001400F0H3 - Jdecaux SE 5% 110129	EUR	1.570	0,41	1.594	0,45
FR0013231099 - Autoroutes Sud De La France 1,25% 180127	EUR	0	0,00	988	0,28
FR0013367638 - Vinci S.A. 1,75% 260930	EUR	841	0,22	851	0,24
XS3032045471 - Deutsche Post AG 3,00% 240330	EUR	1.601	0,41	1.611	0,46
XS2050406094 - DHR Europe Finance II 0,75% 180931	EUR	347	0,09	349	0,10
XS2391403354 - Dometic Group Ab 2% 290928	EUR	2.498	0,65	0	0,00
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	0	0,00	1.145	0,32
FR0013444551 - Dassault Systemes 0,375% 160929	EUR	2.381	0,62	0	0,00
XS2900306171 - Daimler Truck Intl 3,125% 230328	EUR	1.203	0,31	1.214	0,34
XS2384716721 - DXC Capital Funding LTD 0,95% 150931	EUR	330	0,09	334	0,09
XS2783118131 - Easyjet Plc 3,75% 200331	EUR	2.624	0,68	1.528	0,43
FR001400UHA2 - Edenred SE 3,25% 270830	EUR	897	0,23	899	0,25
XS2459544339 - EDP Finance BV 1,875% 210929	EUR	382	0,10	385	0,11
XS1721051495 - EDP Finance BV 1,50% 221127	EUR	292	0,08	294	0,08
FR001400RYN6 - Essilorluxottica 2,875% 050329	EUR	499	0,13	502	0,14
XS2334852253 - ENI SPA 2% Perpetual	EUR	1.484	0,38	1.479	0,42
FR001400OP33 - ELIS SA 3,75% 210330	EUR	2.636	0,68	1.641	0,47
FR001400IBM5 - Bouygues SA 3,875% 170731	EUR	1.653	0,43	1.656	0,47
FR001400F1G3 - Engie SA 3,625% 110130	EUR	815	0,21	823	0,23
XS2251626896 - Enagas Financiaciones SA 0,375% 051132	EUR	0	0,00	725	0,21
XS2312744217 - Enelim 1,375% Perpetual	EUR	2.515	0,65	1.451	0,41
FR0014000RR2 - Engie SA 1,50% Perpetual	EUR	664	0,17	672	0,19
XS2895631567 - E.ON SE 3,125% 050330	EUR	0	0,00	1.512	0,43
XS2405483301 - Forvia Se 2,75% 150227	EUR	0	0,00	1.498	0,42
XS2773789065 - Epiroc Ab 3,625% 280231	EUR	1.522	0,39	1.526	0,43
XS2444263102 - Experian Europe Dac 1,56% 160531	EUR	368	0,10	365	0,10
XS2661068234 - Servicios medio ambiente 5,25% 301029	EUR	1.595	0,41	1.603	0,45
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	867	0,22	868	0,25
XS3036647694 - Fresenius Medical Care A 3,125% 081228	EUR	2.607	0,67	1.711	0,49
XS2325562697 - Fresenius Fin Ireland PL 0,875% 011031	EUR	260	0,07	262	0,07
FR001400L9Q7 - Valeo SA 5,875% 120429	EUR	1.699	0,44	0	0,00
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	0	0,00	1.044	0,30
XS2764790833 - Fortive Corporation 3,70% 150829	EUR	1.529	0,40	1.537	0,44
XS3025205850 - Galderma Finance Europe 3,5% 200330	EUR	1.511	0,39	1.522	0,43
XS2811096267 - Glencore Cap Fin Dac 4,154% 290431	EUR	1.545	0,40	1.551	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2621757744 - Corning INC 4,125% 150531	EUR	1.557	0,40	1.572	0,45
XS2292954893 - Goldmand Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	96	0,02	95	0,03
XS2404642923 - Goldmand Sachs Group Inc 0,875% 090529	EUR	1.875	0,49	1.859	0,53
XS2063350925 - Hannover RE 1,125% 091039 (V)	EUR	2.397	0,62	553	0,16
XS2599730822 - Heineken NV 3,875% 230930	EUR	1.034	0,27	1.039	0,29
XS2904554990 - Heidelberg Materials Ag 3,375% 171031	EUR	705	0,18	709	0,20
XS2967738597 - Hera SPA 3,25% 150731	EUR	1.496	0,39	1.501	0,43
XS2303070911 - H&M Finance BV 0,25% 250829	EUR	620	0,16	632	0,18
XS3000561566 - Harley Davidson Finl Ser 4% 120330	EUR	1.008	0,26	1.020	0,29
DE000A383EL9 - HOCHTIEF AKTIENGESSELLSCH 4,25% 310530	EUR	1.548	0,40	1.569	0,45
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	1.103	0,29	1.123	0,32
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	679	0,18	678	0,19
XS3170907060 - Intl Consolidated Airlin 3,352% 110930	EUR	796	0,21	800	0,23
XS3289742234 - IBM Corp 3% 030231	EUR	1.579	0,41	0	0,00
XS2583742239 - IBM Corp 3,625% 060231	EUR	1.014	0,26	1.024	0,29
XS2244941147 - Iberdrola Intl BV 2,25% Perpetual	EUR	1.444	0,37	1.433	0,41
XS2996771767 - Infineon Technologies AG 2,875% 130230	EUR	1.484	0,38	1.487	0,42
XS2355604880 - Nomad Foods Bondco PLC 2,5% 240628	EUR	2.446	0,63	1.463	0,41
XS2760773411 - Italgas SPA 3,125% 080229	EUR	1.703	0,44	1.718	0,49
XS2723593187 - IHG Finance 4,375% 281129	EUR	1.555	0,40	1.564	0,44
XS2919102207 - Informa PLC 3,25% 231030	EUR	1.218	0,31	1.223	0,35
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	0	0,00	676	0,19
XS2390506546 - Ing Groep Nv 0,375% 290928 (V)	EUR	1.149	0,30	1.153	0,33
XS2545759099 - Intesa Sanpaolo Spa 5,25% 130130	EUR	1.724	0,45	1.745	0,49
XS2262806933 - Intesa Sanpaolo Spa 2,375% 221230	EUR	2.449	0,63	0	0,00
XS1843435170 - Illinois Tool Works INC 0,625% 051227	EUR	289	0,07	289	0,08
XS2527421668 - Johnson Controls/Tyco FI 3% 150928	EUR	1.501	0,39	1.510	0,43
XS2407010656 - JDE Peet's NV 0,625% 090228	EUR	475	0,12	458	0,13
XS2728561098 - JDE Peet's NV 4,125% 230130	EUR	1.023	0,26	1.034	0,29
XS2461234622 - JPMorgan Chase & Co 1,963% 230330 (V)	EUR	1.769	0,46	970	0,28
XS0935427970 - JPMorgan Chase & Co 2,875% 240528	EUR	501	0,13	505	0,14
BE0002961424 - KBC Group NV 8,00% Perpetual	EUR	1.751	0,45	1.778	0,50
FR001400KHW7 - Kering 3,625% 050931	EUR	1.518	0,39	1.526	0,43
XS2938562068 - Kion Group AG 4% 201129	EUR	2.447	0,63	1.336	0,38
XS1405784015 - Kraft Heinz Foods Co 2,25% 250528	EUR	1.477	0,38	1.470	0,42
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	0	0,00	791	0,22
XS2638080452 - Koninklijke Kpn Nv 3,875% 030731	EUR	412	0,11	413	0,12
XS2486270858 - Koninklijke Kpn NV 6,00% Perpetual	EUR	1.157	0,30	1.168	0,33
XS3124322424 - Levi Strauss & Co 4% 150830	EUR	2.414	0,62	1.526	0,43
XS2748970402 - Lansforsakringar Bank 3,75% 170129	EUR	1.526	0,39	0	0,00
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	0	0,00	1.499	0,43
FR0013430741 - Klepierre SA 0,625% 010730	EUR	2.306	0,60	525	0,15
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	0	0,00	1.582	0,45
XS2834282142 - Linde PLC 3,375% 040630	EUR	1.513	0,39	1.526	0,43
XS2897290115 - Loomis Ab 3,625% 100929	EUR	1.516	0,39	1.526	0,43
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	294	0,08	296	0,08
XS1685653211 - London Stock Exchange Pl 1,75% 190929	EUR	1.143	0,30	1.150	0,33
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	1.533	0,40	1.542	0,44
XS2410368042 - AP Moller Maersk A/S 0,75% 251131	EUR	345	0,09	347	0,10
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	0	0,00	808	0,23
DE000A382988 - Mercedes-Benz Int Fince 3,25% 151130	EUR	2.603	0,67	707	0,20
XS2595418166 - McDonald's Corp 4,00% 070330	EUR	1.447	0,37	1.453	0,41
FR001400QJ21 - LVMH Moet Hennessy Vuit 3,375% 050230	EUR	507	0,13	513	0,15
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	0	0,00	486	0,14
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	0	0,00	286	0,08
XS3185369371 - Medtronic Inc 2,95% 151030	EUR	893	0,23	898	0,25
XS2535308634 - Medtronic Global Hldings 3,125% 151031	EUR	396	0,10	401	0,11
FR0013357852 - Cie Generale des Establi 1,75% 030930	EUR	748	0,19	756	0,21
XS1421915049 - 3M Company 1,50% 020631	EUR	643	0,17	626	0,18
XS1684831982 - Merlin Properties Socimi 2,375% 180929	EUR	1.457	0,38	1.471	0,42
XS2887896574 - Mtu Aero Engines AG 3,875% 180931	EUR	1.648	0,43	0	0,00
XS1843442622 - Nasdaq INC 1,75% 280329	EUR	1.441	0,37	1.430	0,41
XS2718201515 - Neste OYJ 3,875% 210531	EUR	1.535	0,40	1.536	0,44
FR001400HOF5 - Nexans SA 5,5% 050428	EUR	1.556	0,40	1.598	0,45
XS2076099865 - Netflix Inc 4,625% 150529	EUR	1.570	0,41	1.586	0,45
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	0	0,00	102	0,03
XS1974922525 - Norsk Hydro ASA 2% 110429	EUR	1.452	0,38	1.453	0,41
FR001400M998 - Imerys SA 4,75% 291129	EUR	1.566	0,41	1.578	0,45
XS2908177145 - Naturgy Finance SA 3,25% 021030	EUR	2.594	0,67	1.605	0,46
XS2224439385 - OMV AG 2,50% Perpetual	EUR	1.463	0,38	1.501	0,43
FR001400TT42 - L'Oreal SA 2,875% 061131	EUR	992	0,26	996	0,28
FR00140005L7 - ORANGE SA 1,75% Perpetual	EUR	1.432	0,37	1.436	0,41
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	1.540	0,40	1.554	0,44
XS2577396430 - Pirelli & C Spa 4,25% 180128	EUR	1.530	0,40	1.557	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	1.046	0,27	1.060	0,30
FR001400OF01 - Pluxee Nv 3,5% 040928	EUR	1.613	0,42	1.623	0,46
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	2.663	0,69	1.565	0,44
XS2802891833 - Porsche Auto Holding SE 3,75% 270929	EUR	1.507	0,39	1.518	0,43
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	1.381	0,36	1.393	0,40
XS2948435743 - Prysmian Spa 3,625% 281128	EUR	1.518	0,39	1.483	0,42
XS2448335351 - Prosegur Cia da Seguridad 2,50% 060429	EUR	2.548	0,66	784	0,22
XS1734066811 - PVH CORP 3,125% 151227	EUR	300	0,08	302	0,09
XS2801962155 - PVH CORP 4,125% 160729	EUR	1.229	0,32	1.238	0,35
XS2824763044 - Ferrari NV 3,625% 210530	EUR	1.522	0,39	1.531	0,43
XS2782937937 - Ranstad NV 3,61% 120329	EUR	1.512	0,39	1.527	0,43
XS2202900424 - Cooperative Rabobank UA 4,375% Perpetual	EUR	402	0,10	1.207	0,34
XS2456432413 - Cooperative Rabobank UA 4,875% Perpetual	EUR	2.240	0,58	0	0,00
XS2629468278 - Robert Bosch GmbH 3,625% 020630	EUR	1.217	0,31	1.231	0,35
FR001400M2F4 - Teleperformance 5,25% 221128	EUR	209	0,05	740	0,21
FR001400CRG6 - RCI Banque SA 4,875% 210928	EUR	1.873	0,48	1.892	0,54
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	991	0,26	1.003	0,28
XS231216998 - Repsol Europe Finace 4,197% Perpetual	EUR	1.602	0,41	597	0,17
XS2552369469 - Red Electrica CORP 4,625% Perpetual	EUR	2.689	0,70	1.663	0,47
FR001400DOV0 - Pernod Ricard SA 3,25% 021128	EUR	1.514	0,39	1.524	0,43
XS2681383662 - Reckitt Benckiser TSY 3,625% 140928	EUR	1.016	0,26	1.026	0,29
XS2482887879 - Rwe Ag 2,75% 240530	EUR	991	0,26	990	0,28
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	1.077	0,28	1.084	0,31
XS2655993033 - Rexel SA 5,25% 150930	EUR	1.548	0,40	416	0,12
XS2782109016 - Banco Sabadell SA 4,25% 130930 (V)	EUR	929	0,24	937	0,27
XS2715940891 - Sandoz 4,22% 170430	EUR	1.552	0,40	1.571	0,45
XS2538368221 - Sandvik ab 3,75% 270929	EUR	1.024	0,26	1.030	0,29
XS2113889351 - Banco Santander SA 0,5% 040227	EUR	0	0,00	769	0,22
XS2806471368 - Banco Santander SA 3,875% 220429	EUR	511	0,13	517	0,15
XS2342321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	0	0,00	199	0,06
XS2389116307 - Banco Sabadell SA 5% Perpetual	EUR	1.616	0,42	1.624	0,46
XS2342620924 - Banco Santander SA 4,125% Perpetual	EUR	1.398	0,36	1.397	0,40
XS3071337847 - Sacyr SA 4,75% 290530	EUR	410	0,11	412	0,12
XS3003424341 - Securitas AB 3,375% 200532	EUR	995	0,26	990	0,28
XS2771418097 - Securitas Treasury Irela 3,875% 230230	EUR	917	0,24	926	0,26
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	1.722	0,45	1.741	0,49
XS3040316898 - Cie de Saint Gobain SA 2,75% 040428	EUR	299	0,08	301	0,09
XS2517103417 - Cie de Saint Gobain 2,125% 100628	EUR	1.280	0,33	1.280	0,36
XS3017995518 - Sig Combibloc Purchaser 3,75% 190330	EUR	2.617	0,68	1.521	0,43
XS2388182573 - Smurfit Kappa Treasury 0,5% 220929	EUR	634	0,16	638	0,18
XS2532473555 - Smith & Nephew PLC 4,565% 111029	EUR	2.721	0,70	1.265	0,36
FR0013368602 - Societe Generale 2,125% 270928	EUR	389	0,10	392	0,11
BE6350791073 - Solvay SA 3,875% 030428	EUR	1.517	0,39	1.535	0,44
XS2387675395 - Southern Co 1,875% 150981 (V)	EUR	2.533	0,66	1.451	0,41
FR001400ZYD0 - Spie SA 3,75% 280530	EUR	2.605	0,67	1.518	0,43
XS2433211310 - Snam SPA 0,75% 200629	EUR	934	0,24	917	0,26
XS2676395077 - Sartorius Finance BV 4,375% 140929	EUR	2.698	0,70	1.566	0,44
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	0	0,00	97	0,03
FR001400AFN1 - Suez 2,375% 240530	EUR	2.507	0,65	1.440	0,41
FR001400SCY7 - Schneider Electric SE 3% 030930	EUR	1.500	0,39	1.508	0,43
XS2163333656 - Sodexo SA 1% 270429	EUR	941	0,24	933	0,26
XS2948452326 - Smurfit Kappa Treasury 3,454% 271132	EUR	696	0,18	698	0,20
XS1914502643 - Stryker Corp 2,625% 301130	EUR	975	0,25	981	0,28
XS2829203012 - Molson Coors Beverage 3,8% 150632	EUR	1.013	0,26	1.015	0,29
XS2623868994 - Tele2 AB 3,75% 221129	EUR	1.532	0,40	1.537	0,44
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 2,318% 171028	EUR	293	0,08	297	0,08
XS2443749648 - Telia Company Ab 2,75% 300683 (V)	EUR	2.568	0,66	1.496	0,42
XS2592804434 - Teva Pharm Fnc Nl II 7,375% 150929	EUR	2.895	0,75	1.820	0,52
XS2410367747 - Telefonica Europe BV 2,88% Perpetual	EUR	1.675	0,43	1.664	0,47
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	0	0,00	981	0,28
XS2366407018 - Thermo Fischer SC FNCE I 0,80% 181030	EUR	627	0,16	630	0,18
XS3298843684 - T Mobile USA Inc 3,2% 190232	EUR	2.569	0,66	0	0,00
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	1.496	0,39	1.499	0,43
XS2857918804 - Toyota Motor Credit Corp 3,625% 150731	EUR	711	0,18	716	0,20
XS3114269155 - Toyota Finance Australia 2,676% 160129	EUR	990	0,26	995	0,28
DE000A3LWGE2 - Traton Finance Lux SA 3,75% 270327	EUR	0	0,00	1.522	0,43
XS2437854487 - Terna Rete Elettrica 2,375% Perpetual	EUR	1.475	0,38	1.469	0,42
XS2289877941 - Tesco Corp Treasury Serv 0,375% 270729	EUR	1.173	0,30	1.180	0,33
XS2432130610 - Totalenergies SE 2,00% 170471	EUR	1.485	0,38	1.475	0,42
XS3305214903 - Totalenergies SE 3,79% Perpetual	EUR	1.088	0,28	0	0,00
CH0494734418 - UBS Group AG 0,65% 100929	EUR	2.377	0,61	1.833	0,52
BE0390119825 - UCB SA 4,25% 200330	EUR	1.743	0,45	1.757	0,50
XS2541433590 - Unicredit Spa 4,15% 260427	EUR	0	0,00	1.020	0,29
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	0	0,00	764	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2121441856 - Unicredit SPA 3,875% Perpetual	EUR	1.196	0,31	1.191	0,34
XS1218363270 - Unibail Rodamco Westfld 1,375% 150430	EUR	1.669	0,43	746	0,21
XS1784311703 - Unipolsai Assicurazioni 3,875% 010328	EUR	1.620	0,42	1.643	0,47
XS2599156192 - Var Energi ASA 5,50% 040529	EUR	1.691	0,44	1.707	0,48
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	1.455	0,38	1.448	0,41
XS3063724325 - VISA INC 2,25% 150528	EUR	1.089	0,28	1.091	0,31
XS2868742409 - Veralto Corp 4,15% 190931	EUR	1.655	0,43	1.666	0,47
XS1708167652 - Verizon Communications 1,875% 261029	EUR	1.526	0,39	1.541	0,44
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	2.518	0,65	1.466	0,42
XS2118204200 - Wells Fargo & Company 0,625% 140830	EUR	971	0,25	976	0,28
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	2.408	0,62	1.371	0,39
AT0000A37249 - Wienerberger AG 4,875% 041028	EUR	1.040	0,27	1.057	0,30
XS2198580271 - Wolters Kluwer 0,75% 030730	EUR	884	0,23	892	0,25
XS2028104037 - Westlake Corp 1,625% 170729	EUR	2.440	0,63	1.409	0,40
XS2384274440 - Woolworths Group LTD 0,375% 151128	EUR	1.390	0,36	1.396	0,40
XS1205548164 - WPP Finance Deutschland 1,625% 230330	EUR	1.395	0,36	1.394	0,40
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	287	0,07	276	0,08
XS218970317 - Zurich Finance Ireland 1,875% 170950 (V)	EUR	2.422	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		333.579	86,28	292.340	82,91
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	501	0,14
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	982	0,25	0	0,00
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	1.273	0,33	0	0,00
XS1062900912 - Assicurazioni Generali 4,125% 040526	EUR	0	0,00	803	0,23
FR0014000457 - Ayvens SA 3,875% 220227	EUR	404	0,10	0	0,00
XS2090859252 - MedioBanca DI Cred Fin 0,875% 150126	EUR	0	0,00	585	0,17
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	0	0,00	199	0,06
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	100	0,03	101	0,03
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 1,8% 030327	EUR	297	0,08	0	0,00
DE000A4D6AJ5 - BMW US Capital Llc Float 290127	EUR	900	0,23	0	0,00
XS1378880253 - BNP Paribas 2,875% 011026	EUR	0	0,00	801	0,23
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	296	0,08	0	0,00
FR001400F6V1 - Banque Stellantis France 3,875% 190126	EUR	0	0,00	101	0,03
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	0	0,00	688	0,20
XS2202744384 - Cepsa Finance SA 2,25% 130226	EUR	0	0,00	295	0,08
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	0	0,00	1.532	0,43
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	0	0,00	265	0,08
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	298	0,08	0	0,00
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	296	0,08	0	0,00
XS2050404636 - DHR Europe Finance II 0,20% 180326	EUR	0	0,00	290	0,08
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	1.172	0,30	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	1.480	0,42
XS2405483301 - Forvia Se 2,75% 150227	EUR	1.496	0,39	0	0,00
XS1621351045 - Experian Finance PLC 1,375% 250626	EUR	0	0,00	295	0,08
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	1.016	0,26	0	0,00
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	0	0,00	294	0,08
XS2607183980 - Harley Davidson Finl Ser 5,125% 050426	EUR	0	0,00	508	0,14
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	0	0,00	1.012	0,29
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	0	0,00	297	0,08
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	2.585	0,67	0	0,00
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	0	0,00	393	0,11
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.497	0,39	0	0,00
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	1.588	0,41	0	0,00
XS1789699607 - Ap Moller Maersk a/s 1,75% 160326	EUR	0	0,00	295	0,08
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	802	0,21	0	0,00
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	495	0,13	0	0,00
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	296	0,08	0	0,00
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	0	0,00	1.530	0,43
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	101	0,03	0	0,00
XS1405780617 - Revvity Inc 1,875% 190726	EUR	0	0,00	495	0,14
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	0	0,00	785	0,22
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	0	0,00	201	0,06
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	0	0,00	199	0,06
XS2572989650 - Toyota Motor Finance Bv 3,375% 130126	EUR	0	0,00	298	0,08
XS2289133915 - Unicredit Spa 0,325% 190126	EUR	0	0,00	483	0,14
XS2541433590 - Unicredit Spa 4,15% 260427	EUR	1.011	0,26	0	0,00
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	783	0,20	0	0,00
XS2534276717 - Volvo Treasury AB 2,625% 200226	EUR	0	0,00	298	0,08
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	0	0,00	982	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.987	4,65	16.204	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		351.567	90,93	308.544	87,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		351.567	90,93	308.544	87,51
LU1525418643 - Amundi EUR Corporate Bon 1-5Y ESG ETF	EUR	0	0,00	2.887	0,82
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF	EUR	3.534	0,91	3.474	0,99
FR0010584474 - Edr Sicav Financial Bonds I Eur	EUR	3.603	0,93	3.541	1,00
LU0478205379 - Xtrackers II EUR Corporate Bond UCIT ETF	EUR	3.007	0,78	2.969	0,84
TOTAL IIC		10.144	2,62	12.871	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		361.710	93,56	321.415	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		380.521	98,42	345.549	98,01

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.