

RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2073

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: 31/03/2000

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 invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada; principalmente en divisas distintas del euro, de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, preferentemente en EEUU, Reino Unido, Japón. El fondo podrá invertir en renta fija pública de países emergentes, sin que dicha inversión supere el 10%. Las inversiones se materializarán en activos con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior; y hasta un 15% de la cartera del fondo podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 90% de la exposición total.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,08	0,14	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,50	0,65	0,69

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.210,49	52.949,42
Nº de Partícipes	1.076	1.212
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.189	575,9000
2025	29.865	564,0248
2024	37.628	608,6905
2023	24.321	564,6143

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,11	1,32	0,77	0,14	0,17	-7,34	7,81	0,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	07-04-2026	-0,88	27-01-2026	-1,58	10-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,50	17-06-2026	0,66	02-03-2026	1,40	15-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,91	2,71	4,85	2,22	4,17	5,28	3,82	5,00	
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	
INDICE	4,22	3,38	4,95	3,06	5,45	5,52	4,13	6,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	3,05	3,14	3,21	3,14	2,77	3,18	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

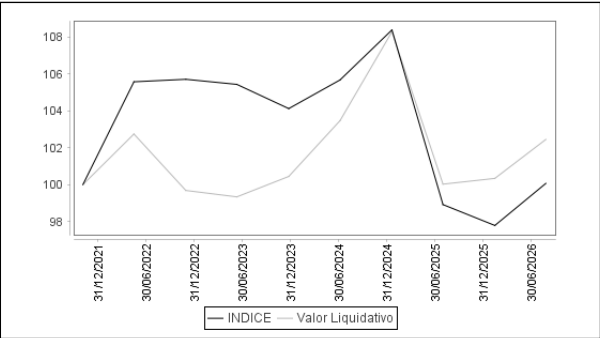
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,57	1,57	1,66	1,96

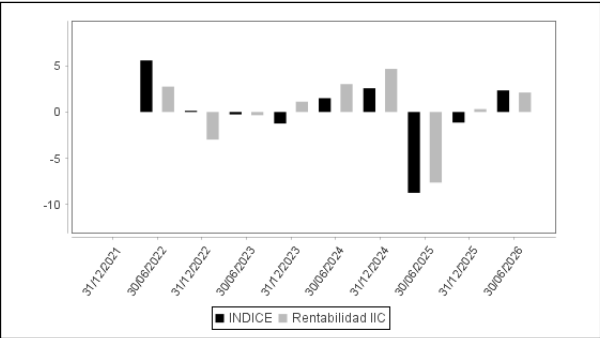
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Noviembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.489	93,75	27.155	90,93
* Cartera interior	780	2,87	878	2,94
* Cartera exterior	24.399	89,74	26.025	87,14
* Intereses de la cartera de inversión	311	1,14	252	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.709	6,29	2.731	9,14
(+/-) RESTO	-9	-0,03	-21	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	27.189	100,00 %	29.865	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)	29.865	34.049	29.865	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,71	-13,46	-11,71	-24,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	0,35	2,01	153,13
(+) Rendimientos de gestión	2,78	1,15	2,78	115,21
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	44,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,88	1,54	2,88	62,04
± 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)	-0,08	-0,04	-0,08	90,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,36	-0,08	-81,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,80	-0,77	37,92
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-15,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-15,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	72,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	27.189	29.865	27.189	

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

3. Inversiones financieras

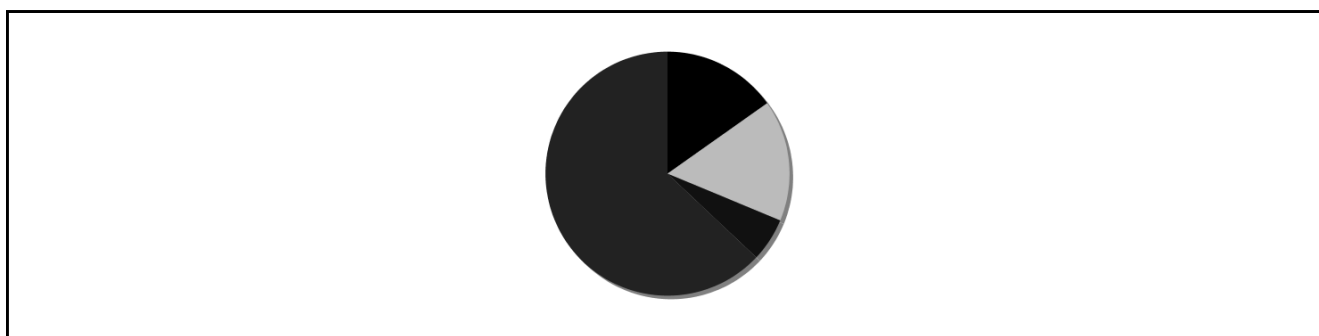
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	780	2,87	378	1,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	1,67
TOTAL RENTA FIJA	780	2,87	878	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	780	2,87	878	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.185	85,27	26.025	87,14
TOTAL RENTA FIJA	23.185	85,27	26.025	87,14
TOTAL IIC	1.214	4,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.399	89,74	26.025	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.178	92,61	26.903	90,08

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
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	439	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		439	
BONO DEL ESTADO 2,50% 310527	Venta Plazo BONO DEL ESTADO 2,50% 310527 40000 Fis	400	Inversión
Total otros subyacentes		400	
TOTAL OBLIGACIONES		839	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 31.778.842,63 euros, suponiendo un 115,33% 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 24.394.096,87 euros, suponiendo un 88,53% 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 el 31 de diciembre de 2.025 al 30 de junio de 2.026.

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.

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. La libra esterlina se ha apreciado también en el periodo un 1,27% en un contexto de inflación moderando pero todavía muy por encima del objetivo, débil crecimiento y alto desempleo. A pesar de esta subida en el semestre, la economía de Reino Unido se encuentra bajo un escenario de debilidad estructural con una ralentización de la demanda, a lo que se suma la incertidumbre política por la reciente dimisión del primer ministro, Keir Starmer. Se teme porque el posible sustituto de Starmer, debilite la disciplina fiscal a largo plazo. Por último en cuanto a la divisa nipona esta se ha depreciado un 0,86% con respecto al euro. La persistencia del carry trade empujó capitales hacia monedas con mayor rendimiento, incluido el euro y una política monetaria del Banco de Japón lenta y poco convincente para fortalecer el yen, no ha servido para frenar la caída en el periodo, tras la caída de más del 13% que tuvo en 2.025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La resiliencia de los recientes datos macroeconómicos de EEUU contrasta con la debilidad de una eurozona que acusa el incremento de la factura energética derivada de la guerra; esto sumado al reciente y drástico giro monetario de la Reserva Federal tras la llegada de Kevin Warsh a la presidencia, más vigilante con la estabilidad de los precios, ha recalibrado las expectativas sobre los tipos de interés en EEUU; descontando el mercado alguna subida antes de que finalice 2026. Ambos motivos han provocado el rally del dólar en la última parte del período. Por esta razón, mantenemos ponderada la exposición de la cartera a la divisa dólar por encima de su benchmark. Por el contrario, hemos mantenido por debajo de su benchmark la exposición a la divisa libra esterlina y al yen japonés. En el primer caso por la debilidad estructural del

crecimiento en Reino Unido, a lo que se une la crisis política que atraviesa el país y en el segundo porque el endurecimiento de la política monetaria del Banco de Japón con la subida de tipos está resultando lenta y poco convincente. La exposición al yen se ha hecho a través de un ETF de deuda de gobierno japonesa con duración entre 1-3 años. Dentro de la parte de deuda pública en dólares, los vencimientos de los bonos de treasury americano se han reinvertido en el plazo entre 1,5 -2 años (parte de la curva más tensionada en el período) y además se ha invertido un 2% en un fondo de deuda soberana de países emergentes en dólares. Dentro de la parte en euros, se han vendido las posiciones más largas extremas sobre todo de deuda pública italiana. Por último hemos mantenido la duración media de la cartera por debajo de su índice de referencia, debido a que el tramo medio y largo de la curva americana pensamos que puede comportarse peor en los próximos meses por las dudas, en cuanto a la sostenibilidad fiscal en EEUU y a una inflación que todavía sigue en niveles elevados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice bono a un año de Estados Unidos en un 60%, Reino Unido en un 20%, Japón y Alemania con un 10% respectivamente. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). La rentabilidad de la cartera en el período ha sido 2,11% siendo la de su índice de referencia 3,37%.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -8,96% hasta situarse 27.189 miles de euros y el número de partícipes ha disminuido un -11,22% hasta los 1.076. En el período la rentabilidad del fondo ha sido del 2,11%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,45 años (anterior 1,57) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,96% (3,44% en el período anterior). La rentabilidad máxima del fondo, en el año ha sido de 0,66%, y la mínima de -0,88%. El ratio de gastos soportados por el fondo ha sido del 0,78%, en el período. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,65%.

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%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las decisiones particulares de inversión de la cartera, durante el semestre lo más relevante ha sido mantener sobreponderada la exposición a la divisa dólar en el 63%. En cuanto al resto de divisas cuyo peso en el benchmark no es tan notable como la divisa americana, hemos mantenido el peso en libras esterlinas 16% (15,60% del período anterior) y en yenes hasta el 6%, ambas por debajo de su benchmark; el resto son euros. La inversión mayoritaria es deuda pública 72% prácticamente como el semestre anterior, mientras que la parte de crédito con grado de inversión en divisa dólar se ha mantenido en el 25%.

El menor peso por debajo de su benchmark en libra esterlina y en la divisa nipona se ha debido en el primer caso, al frágil crecimiento de Reino Unido, con una inflación moderándose pero alta todavía y en el segundo porque el endurecimiento monetario llevado a cabo en Japón no ha servido para apreciar su divisa ni contra el dólar ni con respecto al euro.

Los emisores públicos extranjeros pesan un 70% repartido entre: deuda soberana americana 38% (anterior 35%), británica 16% (anterior 12%), un 3% en yenes a través del ETF de deuda de Gobierno Japonesa 1-3 años UBS BBG JAP GOV 1-3 UCIT-JPY, el resto sobre un 13% es deuda soberana zona euro. Dentro de la inversión en deuda pública en dólares, lo más relevante es que se ha comprado un 2,25% en el fondo de bonos de gobierno emergente DPAM L BONDS EMERGING SUSTAINABLE F USD. Los vencimientos de los bonos de Treasury americano se han invertido en el plazo entre 1,5-2 años con rentabilidades desde el 3,70% al 4,15% dado el fuerte repunte que se ha producido en este tramo corto de la curva americana. En la parte en euros, en esta cartera también hemos vendido las duraciones más extremas sobre todo los bonos deuda soberana italiana BTPS 10/29 y 01/30 mientras que las compras se han diversificado en la zona euro en el plazo sobre los 15 meses: EIB 0% 09/15/27 (emisor supranacional, Banco Europeo de Inversiones), deuda alemana del KFW 2% 08/05/27 o bonos de la agencia francesa Cades con vencimientos 09/27 y 11/27. Dentro de los bonos corporativos en divisa dólar, la cartera está muy diversificada por sectores y por emisor. El sector que más pondera en la cartera es el salud (6,08%), seguido del tecnológico (4,83%) y del financiero (4,67%). En el período hemos comprado los siguientes bonos: Chevron CVX 4.475 02/26/28 dentro del sector energía, Amazon AMZN 3.9 11/20/28 y el bono de la compañía de salud de Boston Scientific BSX 4 03/01/28.

A efectos de las inversiones en cartera, comentamos primero aquellos países que han tenido modificaciones de rating en el período: En Italia, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva

gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable. En Portugal, durante el semestre, tanto S&P como Fitch han mantenido el rating de la deuda de Portugal en A+ y A respectivamente, aunque han revisado la perspectiva a positiva reflejando la mejora constante de los indicadores de deuda pública y el sólido crecimiento del PIB real registrado. Sin cambios por parte de la agencia Moody's que mantiene la calificación en A3 y outlook estable. En Bélgica, durante el periodo, Moody's y S&P han rebajado el rating de Bélgica a A1 y AA- con perspectiva estable respectivamente. Ambas agencias fundamentan el recorte en unas perspectivas de crecimiento a medio plazo modestas con riesgos a la baja, en el considerable aumento de la deuda a pesar de las medidas de consolidación adoptadas por el gobierno y al incremento estructural del gasto derivado del envejecimiento de la población. En España, las principales agencias de crédito han mantenido la calificación del Reino España apoyándose en el sólido crecimiento del país y en la progresiva reducción de sus niveles de deuda y déficit; en concreto mantiene por S&P la nota en A+, Moody's en A3 y Fitch en A, con perspectiva estable en los tres casos. En Francia, las tres agencias también han dejado sin cambios su rating: S&P en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable mientras que Moody's la ha mantenido en Aa3 con perspectiva negativa. En cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. En cuanto a la deuda emitida por la propia Unión Europea y los distintos mecanismo que la integran, como el EFSF, la calificación actualmente es AA+ por S&P, Aaa por Moody's y AAA por Fitch con perspectiva estable por las tres agencias. Por último, en EE.UU la calificación de Moody's ha mantenido la deuda americana en Aa1 con perspectiva estable, mientras que Fitch y S&P mantienen la nota en AA+, estable.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido las posiciones del fondo en deuda soberana americana Treasury con vencimientos T 03/26 (3,37% para un peso medio del 3,96%) y T 05/26 (2,11% para un peso medio del 5,52%), los bonos supranacionales de EBRD con vencimiento 10/28 (2,39% para un peso medio del 5,81%) e IBRD 10/26 (4,54% para un peso medio del 2,43%) y los bonos de deuda soberana de Reino Unido UKT 03/28 (2,57% para un peso medio del 4,45%). Por el contrario, los mayores detractores del rendimiento en la cartera del fondo han sido: los bonos del Tesoro de Italia BTPS 07/30 (-0,75% para un peso medio del 0,82%) y BTPS 10/29 (-0,67% para un peso medio del 1,77%) y bono de Treasury americano T 12/27 (-0,14% para un peso medio del 0,32%) por el fuerte repunte en rentabilidad de la deuda italiana por la acusada dependencia energética de Italia.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. A cierre del semestre la cartera tiene posición en derivados por inversión por compra forward de 500.000 usd y venta a plazo del bono SPGB 05/27 por importe de 400.000 euros. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el semestre, la volatilidad medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 3,91%, acorde con la volatilidad de su índice de referencia del 4,22%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el Var histórico del fondo a 30 de junio es del 2,98% en el año. 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 de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 15% 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.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

En cuanto a la gestión de la cartera, y dado que la inversión mayoritaria es deuda pública americana, vamos a mantener la

duración de la cartera por debajo del límite superior permitido en su folleto (inferior a los 4 años) invirtiendo en el tramo a 2 años, dado el fuerte aplanamiento de la curva americana por la subida agresiva de los tipos en este tramo de la curva. La parte de la cartera en euros continuará invertida muy diversificada en deuda soberana y emisores supranacionales de distintos países de la zona euro. Por último con respecto al crédito, seguimos apostando por el de calidad o grado de inversión frente a compañías de high yield por el riesgo de refinanciación de estas últimas y porque pensamos que los niveles de rentabilidad/ riesgo ya están muy ajustados y es poco probable ver notables compresión de diferenciales en esta clase de activos. En relación a las divisas, vamos a continuar sobreponderando la divisa dólar por la resiliencia de la economía americana frente a la europea e infraponderados en la libra esterlina ya que el crecimiento de Reino Unido va a seguir débil en un contexto de mayores exigencias fiscales, menor productividad y debilidad del sector exterior; e infraponderando también la posición en yenes pero no tanto como en el primer semestre de 2.026 ya que los estímulos fiscales propuestos por el nuevo gobierno, cuyo enfoque es claramente procrecimiento, deberían de atraer flujo de inversión hacia Japón y por tanto frenar la debilidad de la divisa nipona.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - Basque Government 1,125% 300429	EUR	287	1,05	285	0,95
ES0000012K53 - Bono del Estado 0,80% 300729	EUR	93	0,34	94	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		380	1,40	378	1,27
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	400	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		780	2,87	378	1,27
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	0	0,00	500	1,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	1,67
TOTAL RENTA FIJA		780	2,87	878	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		780	2,87	878	2,94
US045167GD94 - Asian Development Bank 4,375% 060329	USD	472	1,74	479	1,60
IT0005566408 - Buoni Poliennali Tesoro 4,1% 010229	EUR	519	1,91	526	1,76
IT0005584849 - Buoni Poliennali Tesoro 3,35% 010729	EUR	204	0,75	206	0,69
IT0005637399 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 010730	EUR	0	0,00	505	1,69
IT0004889033 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010928	EUR	0	0,00	533	1,79
IT0005611055 - Buoni Poliennali Tesoro 3% 011029	EUR	0	0,00	1.116	3,74
IT0005340929 - Buoni Poliennali Tesoro 2,8% 011228	EUR	201	0,74	202	0,68
IT0005641029 - Buoni Poliennali Tesoro 2,65% 150628	EUR	100	0,37	101	0,34
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	0	0,00	63	0,21
XS2332184212 - Council of Europe 0% 150428	EUR	0	0,00	469	1,57
XS3006188042 - European BK Recon & Dev 4,25% 191028	GBP	1.507	5,54	1.504	5,04
XS2446841657 - European Investment Bank 0,375% 150927	EUR	484	1,78	0	0,00
EU000A4D5QM6 - European Union 2,625% 040728	EUR	200	0,74	0	0,00
EU000A3K4EN5 - European Union 3,125% 051228	EUR	0	0,00	511	1,71
US459058KL69 - Intl BK Recon & Develop 3,625% 210929	USD	515	1,89	510	1,71
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	399	1,47	0	0,00
XS1951092144 - Landwirtsch Rentenbank 0,375% 140228	EUR	0	0,00	287	0,96
US91282CMN82 - Us Treasury N/B 4,25% 150228	USD	438	1,61	0	0,00
US9128283F58 - US Treasury N/B 2,250% 151127	USD	85	0,31	83	0,28
US91282CPE56 - US Treasury N/B 3,5% 311027	USD	520	1,91	0	0,00
US91282CLX73 - US Treasury N/B 4,125% 151127	USD	0	0,00	215	0,72
US91282CMF58 - Us Treasury N/B 4,250% 150128	USD	1.317	4,84	951	3,18
US91282CMS79 - Us Treasury N/B 3,875% 150328	USD	435	1,60	0	0,00
US91282CMW81 - Us Treasury N/B 3,75% 150428	USD	434	1,60	0	0,00
US91282CND91 - US Treasury N/B 3,75% 150528	USD	261	0,96	0	0,00
US91282CNM90 - US Treasury N/B 3,875% 150728	USD	261	0,96	0	0,00
US912810FJ26 - US Treasury N/B 6,125% 150829	USD	84	0,31	84	0,28
US91282CLQ23 - US Treasury N/B 3,875% 151027	USD	262	0,96	0	0,00
US91282CEN74 - US Treasury N/B 2,75% 300427	USD	0	0,00	336	1,13
US91282CHJ36 - US Treasury N/B 3,75% 300630	USD	258	0,95	256	0,86
US91282CFM82 - Us Treasury N/B 4,125% 300927	USD	526	1,93	0	0,00
US91282CGH88 - Us Treasury N/B 3,5% 310128	USD	433	1,59	0	0,00
US91282CNP22 - Us Treasury N/B 3,875% 310727	USD	786	2,89	857	2,87
US91282CNV99 - Us Treasury N/B 3,625% 310827	USD	522	1,92	0	0,00
US91282CFU09 - US Treasury N/B 4,125% 311027	USD	394	1,45	689	2,31
GB00BPSNB460 - United Kingdom Gilt 3,75% 070327	GBP	0	0,00	447	1,50
GB00BSQNRG93 - United Kingdom Gilt 4,375% 070328	GBP	1.166	4,29	1.162	3,89
GB00BMF9LG83 - United Kingdom Gilt 4,5% 070628	GBP	701	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.485	49,60	12.092	40,49
XS2454764429 - Council of Europe 0,125% 100327	EUR	64	0,24	0	0,00
US459058FT50 - Intl BK Recon & Develop 1,875% 271026	USD	649	2,39	626	2,10
US91282CKS97 - US Treasury N/B 4,875% 310526	USD	0	0,00	1.712	5,73
US91282CGR60 - Us Treasury N/B 4,625% 150326	USD	0	0,00	2.562	8,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CHY03 - Us Treasury N/B 4,625% 150926	USD	0	0,00	429	1,44
US91282CJC64 - Us Treasury N/B 4,625% 151026	USD	386	1,42	377	1,26
US91282CLY56 - US Treasury N/B 4,25% 301126	USD	219	0,81	214	0,72
US91282CNE74 - Us Treasury N/B 3,875% 310527	USD	175	0,64	0	0,00
GB00BPSNB460 - United Kingdom Gilt 3,75% 070327	GBP	451	1,66	0	0,00
GB00BYZW3G56 - United Kingdom Gilt 1,50% 220726	GBP	310	1,14	303	1,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.254	8,29	6.224	20,84
US00084EAE86 - ABN Amro Bank 6,339% 180927 (V)	USD	176	0,65	173	0,58
US001084AR30 - Agco Corp 5,45% 210327	USD	0	0,00	173	0,58
US012653AD34 - Albemarle 4,65% 010627	USD	0	0,00	171	0,57
US023135CS30 - Amazon.Com Inc 3,9% 201128	USD	173	0,64	0	0,00
US05946KAL52 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 6,138% 140928	USD	179	0,66	177	0,59
US075887BW84 - Becton Dickinson AND CO 3,70% 060627	USD	0	0,00	169	0,57
US09659X2N16 - Bnp Paribas 1,323% 130127 (V)	USD	0	0,00	169	0,57
US101137AS67 - Boston Scientific Corp 4% 010328	USD	174	0,64	0	0,00
USE2428RAB18 - Caixabank SA 6,684% 130927 (V)	USD	178	0,65	174	0,58
FR001400NWK5 - Caisse D'Amort Dette Soc 2,75% 240927	EUR	500	1,84	0	0,00
FR001400CHC6 - Caisse D'Amort Dette Soc 1,75% 251127	EUR	492	1,81	0	0,00
US20030NBY67 - Comcast Corp 3,3% 010227	USD	0	0,00	169	0,57
US159864AE78 - Charles River Laboratori 4,25% 010528	USD	170	0,63	168	0,56
US166756BB19 - Chevron Usa Inc 4,475% 260228	USD	176	0,65	0	0,00
USN30707AC23 - Enel Finance Intl NV 3,625% 250527	USD	0	0,00	169	0,57
US337738BB35 - Fiserv Inc 2,25% 010627	USD	0	0,00	166	0,55
US02079KAV98 - Alphabet INC 3,875% 151128	USD	173	0,64	171	0,57
US459200JR30 - IBM Corp 3,3% 270127	USD	0	0,00	85	0,28
USU33791AB79 - Gartner INC 4,5% 010728	USD	215	0,79	212	0,71
US532457CJ56 - Eli Lilly 4,50% 090227	USD	0	0,00	172	0,58
USU57619AE59 - Mattel INC 5,875% 151227	USD	175	0,64	170	0,57
US58013MFB54 - McDonald's Corp 3,50% 010327	USD	0	0,00	212	0,71
US58507LBB45 - Medtronic Global Hldings 4,25% 300328	USD	174	0,64	171	0,57
US58933YBC84 - Merck & Co Inc 1,70% 100627	USD	0	0,00	166	0,55
USU8066LAH79 - Schlumberger Hldgs Corp 3,90% 170528	USD	130	0,48	128	0,43
US863667BK67 - Stryker Corp 4,70% 100228	USD	176	0,65	173	0,58
US879369AF39 - Teleflex Inc 4,625% 151127	USD	0	0,00	172	0,57
US883556CT77 - Thermo Fisher Scientific 4,8% 211127	USD	220	0,81	217	0,73
XS2348710562 - Unicredit Spa 1,982% 030627(V)	USD	0	0,00	168	0,56
US92826CAL63 - VISA INC 1,90% 150427	USD	0	0,00	166	0,56
US92343VGH15 - Verizon Communications 2,10% 220328	USD	209	0,77	203	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.693	13,58	4.465	14,95
US037833DN70 - Apple Inc 2,05% 110926	USD	173	0,64	183	0,61
US00287YAY59 - Abbvie Inc 3,20% 140526	USD	0	0,00	212	0,71
US001084AR30 - Agco Corp 5,45% 210327	USD	176	0,65	0	0,00
US03027XBR08 - American Tower Corp 1,45% 150926	USD	173	0,63	166	0,55
US11135FAN15 - Broadcom Inc 3,459% 150926	USD	218	0,80	212	0,71
US075887BW84 - Becton Dickinson AND CO 3,70% 060627	USD	174	0,64	0	0,00
US14913UAN00 - Caterpillar Finl Service 4,45% 161026	USD	219	0,81	214	0,72
US23355LAL09 - DXC Thecnology CO 1,80% 150926	USD	101	0,37	97	0,32
USN30707AC23 - Enel Finance Intl NV 3,625% 250527	USD	174	0,64	0	0,00
US337738BB35 - Fiserv Inc 2,25% 010627	USD	171	0,63	0	0,00
US34959JAG31 - Fortive Corporation 3,15% 150626	USD	0	0,00	169	0,57
US375558BF95 - Gilead Sciences Inc 3,65% 010326	USD	0	0,00	212	0,71
US37045XBG07 - General Motors Finl CO 5,25% 010326	USD	0	0,00	170	0,57
US38145GAH39 - Goldman Sachs Group Inc 3,50% 161126	USD	218	0,80	212	0,71
US459200JR30 - IBM Corp 3,3% 270127	USD	87	0,32	0	0,00
US50077LAD82 - Kraft Heinz Foods Co 3% 010626	USD	0	0,00	169	0,57
US532457CJ56 - Eli Lilly 4,50% 090227	USD	175	0,65	0	0,00
US58013MFB54 - McDonald's Corp 3,50% 010327	USD	218	0,80	0	0,00
US58933YBC84 - Merck & Co Inc 1,70% 100627	USD	171	0,63	0	0,00
US594918BR43 - Microsoft Corp 2,40% 080826	USD	173	0,64	168	0,56
US64110LAN64 - Netflix Inc 4,375% 151126	USD	219	0,81	214	0,72
US67066GAE44 - Nvdia Corp 3,20% 160926	USD	174	0,64	169	0,57
US693506BU04 - PPG Industries INC 1,20% 150326	USD	0	0,00	126	0,42
US80282KAZ93 - Santander Holdings USA 3,244% 051026	USD	174	0,64	169	0,57
US88167AAE10 - Teva Pharmaceuticals Ne 3,15% 011026	USD	217	0,80	209	0,70
US92826CAL63 - VISA INC 1,90% 150427	USD	171	0,63	0	0,00
US92338CAB90 - Veralto Corp 5,50% 180926	USD	176	0,65	172	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.752	13,80	3.244	10,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.185	85,27	26.025	87,14
TOTAL RENTA FIJA		23.185	85,27	26.025	87,14
LU2098179695 - Ubs Bbg Jap Gov 1-3 Ucit-Jpy (ETF)	EUR	703	2,59	0	0,00
LU1200235437 - DPAM L Bonds Emerging Sustainable F USD	USD	511	1,88	0	0,00
TOTAL IIC		1.214	4,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.399	89,74	26.025	87,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.178	92,61	26.903	90,08

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.