Informe anual auditado

JPMorgan Investment Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxemburgo

31 de diciembre de 2025

J.P.Morgan
Asset Management

JPMorgan Investment Funds

Informe anual auditado

A 31 de diciembre de 2025

Índice

Consejo de administración *1*
Gestión y administración *2*
Informe del Consejo de administración *3*
Informe de los Gestores de inversiones *7*
Informe de auditoría *10*

Estados Financieros e Información Estadística
- *Balance consolidado* *14*
- *Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales* *21*
- *Variaciones de la Cantidad de Acciones* *30*
- *Información estadística* *38*

Memoria de los Estados Financieros *48*

Cartera de inversiones
- Subfondos de renta variable
  - *JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund* *57*
  - *JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund* *59*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund* *63*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund* *65*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund* *69*
  - *JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund* *73*
  - *JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund* *75*
  - *JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund* *77*
- Subfondos equilibrados y mixtos
  - *JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund* *79*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund* *87*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund* *99*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund* *135*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund* *164*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund* *174*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund* *179*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund* *185*
  - *JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund* *189*
- Subfondos de valores convertibles
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund* *198*
- Subfondos de renta fija
  - *JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund* *201*
  - *JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund* *212*
  - *JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund* *220*
  - *JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund* *228*
  - *JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund* *236*

Anexo. Información adicional sin auditar
- *1. Ratio de gastos totales* *246*
- *2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos* *258*
- *3. Rendimiento y volatilidad* *260*
- *4. Tipos de Interés Abonados/(Adeudados) en Cuentas Bancarias* *270*
- *5. Clases de acciones del Subfondo sujetas a la Taxe d'Abonnement* *270*
- *6. Índice de rotación de la cartera* *270*
- *7. Método de cálculo de la exposición al riesgo* *271*
- *8. Garantía recibida* *272*
- *9. Operaciones de financiación de valores* *273*
- *10. Exposición derivada de instrumentos financieros derivados* *281*
- *11. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM* *282*
- *12. Divulgación sobre finanzas sostenibles* *283*

Para obtener información adicional, consulte www.jpmorganassetmanagement.lu.

Este informe no constituye una oferta o venta ni una invitación para la suscripción o adquisición de acciones. No se admitirán suscripciones que se efectúen basándose únicamente en el contenido del presente informe. Las suscripciones solamente serán válidas si se realizan sobre la base del Folleto en vigor, los Documentos con Información Clave en vigor, acompañados del último informe anual auditado y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, del último informe semestral sin auditar.

El Folleto en vigor, los Documentos con Información Clave en vigor, los informes semestrales no auditados, así como los informes anuales auditados pueden obtenerse de forma gratuita en el domicilio social de la SICAV o a través del representante de pagos local.

Puede obtenerse información detallada sobre el Gestor o los Gestores de inversiones de cada Subfondo remitiendo una solicitud dirigida a la Sociedad gestora en su sede social o visitando http://www.jpmorganassetmanagement.lu.

JPMorgan Investment Funds

Consejo de administración

Presidente

Peter Thomas Schwicht
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Consejeros

Jacques Elvinger (hasta el 11 de marzo de 2026)
Elvinger Hoss Prussen, Société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Olivia Moessner (a partir del 12 de marzo de 2026)
2, Place Winston Churchill
L-1310 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Massimo Greco
Via Cordusio, 3
Milan, IT-25, 20123
Italia

John Li How Cheong
The Directors' Office
1B, rue Jean Piret
L-2350 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Marion Mulvey
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Martin Porter
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Daniel Watkins
JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
19th Floor, Chater House
8 Connaught Road
Central Hong Kong

Domicilio social

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad gestora, Agente de Registro y de Transferencias, Distribuidor global y Agente de domiciliaciones

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
European Bank & Business Centre
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestores de inversiones

JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
19th Floor, Chater House
8 Connaught Road
Central Hong Kong

J.P. Morgan Investment Management Inc.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Estados Unidos de América

J.P. Morgan Alternative Asset Management Inc.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Estados Unidos de América

JPMorgan Asset Management (Japan) Limited
Tokyo Building 7-3, Marunouchi 2-chome, Chiyoda-ku
Tokyo 100-6432
Japón

JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited
88 Market Street
30th Floor, Capita Spring
Singapur 048948

JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London EC4Y 0JP
Reino Unido

Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa

J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch
European Bank & Business Centre
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditores

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (hasta el 30 de junio de 2025)
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (a partir del 1 de julio de 2025)
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores jurídicos en Luxemburgo

Elvinger Hoss Prussen, Société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Presidente

Peter Thomas Schwicht

Presidente y Consejero no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde junio de 2012.

El Sr. Schwicht se licenció en Economía de la Empresa por la Universidad de Mannheim (Alemania) tras haber estudiado Empresariales, Fiscalidad y Contabilidad en Hamburgo, Noruega y EE. UU., y trabajó para JPMorgan Asset Management desde 1987 hasta octubre de 2014. Antes de su jubilación, el Sr. Schwicht fue el Director Ejecutivo de Gestión de Inversiones, EMEA, en JPMorgan Asset Management. Anteriormente ocupó los cargos de Director del negocio Institucional de Europa Continental y de Director de Gestión de Inversiones del País para instituciones y negocios minoristas en Alemania, donde hizo crecer el negocio para expandirlo después a todo el continente europeo. En la actualidad, ejerce de Consejero de varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo.

Consejeros

Olivia Moessner

Consejera no ejecutiva independiente. Miembro del Consejo desde marzo de 2026.

La Sra. Moessner es socia del departamento de gestión colectiva de activos y fondos de inversión de Elvinger Hoss Prussen. Asesora a varios promotores de fondos de inversión y otras instituciones financieras en relación con la estructuración de sus operaciones de fondos de inversión en Luxemburgo. Su práctica abarca una amplia gama de fondos de inversión (OICVM, OIC, SIF y RAIF) que aplican diversas estrategias de inversión, incluidas las estrategias de fondos de cobertura. La Sra. Moessner ocupa actualmente una serie de cargos directivos en fondos de inversión luxemburgueses, entre los que se incluyen varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan con domicilio en Luxemburgo, y es miembro del Consejo de Administración y una de las copresidentas del consejo regulador de ALFI.

Jacques Elvinger

Consejero no ejecutivo. Miembro del Consejo desde enero de 2009.

El Sr. Elvinger se colegió como abogado en Luxemburgo en 1984 y ha sido socio del despacho jurídico luxemburgués Elvinger Hoss Prussen desde 1987. Ejerce en las áreas de derecho empresarial y bancario general, y está especializado en fondos de pensiones y de inversión. Es miembro del Alto Comité para el Desarrollo del Sector Financiero fundado por el gobierno de Luxemburgo. También es miembro de los Comités de asesoramiento de la Comisión de Luxemburgo para la Supervisión del Sector Financiero en el área de los fondos de inversión. El Sr. Elvinger ocupa actualmente una serie de cargos directivos en fondos de inversión luxemburgueses, entre los que se incluyen varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan con domicilio en Luxemburgo.

Massimo Greco

Consejero ejecutivo. Miembro del Consejo desde noviembre de 2015.

El Sr. Greco, director general, es Vicepresidente de JPMorgan Asset Management EMEA, con sede en Milán. Asumió sus responsabilidades actuales en abril de 2023. Previamente, fue responsable del negocio de fondos globales de JPMorgan Asset Management en Europa. Ha trabajado para JPMorgan desde 1992. En un principio ejerció en la unidad de banca de inversión y, con posterioridad, en 1998, se incorporó al departamento de gestión de activos. El Sr. Greco tiene una titulación en Ciencias Económicas por la Universidad de Turín y un MBA (especialización en Finanzas) por la Anderson Graduate School of Management en UCLA. El Sr. El Sr. Greco forma parte del Consejo de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., así como de otras SICAV domiciliadas en Luxemburgo y es Vicepresidente de la Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos (EFAMA, por sus siglas en inglés).

John Li How Cheong

Consejero no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde junio de 2012.

El Sr. Li es miembro colegiado sénior del Institute of Chartered Accountants de Inglaterra y Gales. En 1987 se trasladó a Luxemburgo y desde entonces ha trabajado en el sector financiero. Durante más de 20 años, fue Socio de KPMG Luxemburgo, entidad donde ocupó el cargo de Socio Gerente durante 8 años y posteriormente el cargo de Presidente del Consejo Supervisor, que ejercería durante 3 años. El Sr. Li también fue miembro del Departamento de Gestión de Inversiones Globales de KPMG. Durante estos años, el Sr. Li trabajó en diversos ámbitos, especialmente en la auditoría y asesoramiento de clientes, incluidos bancos, fondos de inversión y aseguradoras de Europa, Estados Unidos, Japón y Asia en general, adquiriendo amplia experiencia en el trato con empresas internacionales. El Sr. Li integra el consejo del Instituto Luxemburgués de Consejeros (Institut Luxembourgeois des Administrateurs). En la actualidad, el Sr. Li ejerce una serie de mandatos como Consejero en varias instituciones financieras, incluidos varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo.

Marion Mulvey

Consejera no ejecutiva independiente. Miembro del Consejo desde abril de 2021.

La Sra. Mulvey ocupó el cargo de Codirectora de Administración y Jefa de Operaciones de Gestión de Activos para la región EMEA en J.P. Morgan Asset Management desde enero de 2014 hasta enero de 2023, con responsabilidades adicionales en los ámbitos de la elaboración de informes reglamentarios de operaciones y la facturación de comisiones. La Sra. Mulvey se incorporó a J.P. Morgan en 2014 procedente de Citigroup, donde ocupaba el puesto de Directora de Producto del negocio de Administración de Fondo de Inversiones Alternativas en EMEA. Permaneció en tal cargo 13 años y también desempeñó una serie de puestos operativos sénior, incluido el de Directora de Contabilidad de Fondos en EMEA. Anteriormente, la Sra. Mulvey trabajó en Salomon Smith Barney durante 3 años, dirigiendo el equipo de Control de Producto de Renta Variable Europea. Es contable colegiada y ha ejercido como tal en la esfera privada y como Directora de Auditorías en el departamento de auditoría a servicios financieros en KPMG. La Sra. Mulvey es miembro colegiado sénior del Institute of Chartered Accountants de Irlanda. Además, es administradora colegiada. La Sra. Mulvey ejerce en la actualidad una serie de mandatos como consejera en varias instituciones financieras, incluidos varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo.

Martin Porter

Consejero no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde abril de 2019.

El Sr. Porter se incorporó a Robert Fleming Asset Management en 1984, donde gestionó carteras de acciones tanto en Londres como en Japón. Durante su estancia en Japón, asumió el cargo de administrador de Jardine Fleming, entidad responsable de las actividades en Japón. A su regreso al Reino Unido en 2000, ocupó el puesto de Director General de Inversiones, Fondos de Renta Variable y Equilibrados, de Fleming Asset Management, y a continuación pasó a ser Director Mundial de Renta Variable de J.P. Morgan Asset Management, un cargo que desempeñó desde 2003 a 2016, año en que se retiró. El Sr. Porter es actualmente Consejero de varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan domiciliados en Luxemburgo.

Daniel Watkins

Consejero ejecutivo. Miembro del Consejo desde diciembre de 2014.

El Sr. Watkins es el Director General de J.P. Morgan Asset Management para la región de Asia-Pacífico. Es el responsable de supervisar las actividades de gestión patrimonial en esta región, que se realizan desde siete emplazamientos diferentes con más de 1.400 empleados en total. El Sr. Watkins es miembro del Comité Operativo de la actividad de Gestión Patrimonial y del equipo de Gestión de la empresa en la región de Asia-Pacífico. Ha sido empleado de la firma desde 1997 y, antes de asumir su cargo actual en 2019, era Subdirector General de Gestión de Inversiones en Europa de JPMorgan Asset Management y Director Global de Servicios al Cliente y Plataforma Comercial de Gestión Patrimonial. Anteriormente ocupó una serie de puestos en JPMorgan, concretamente el de Director de Operaciones en Europa y de Gestión de Inversiones Global, Director de la Agencia de Transferencias en Europa, Director de Operaciones en Luxemburgo, gerente de la Agencia de Transferencias en Europa y Operaciones de Inversión en Londres y gerente de los Equipos de Operaciones de Inversión de Flemings. Es licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de York y Asesor Financiero titulado. El Sr. Watkins es actualmente Consejero de varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan domiciliados en Luxemburgo e Irlanda y también de varias entidades legales en la región de Asia-Pacífico.

El Consejo de administración (el «Consejo») se complace en presentar el Informe Anual Auditado de JPMorgan Investment Funds (el «Fondo») correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, y considera que en su conjunto ofrece una visión justa y equilibrada, y brinda la información necesaria a los accionistas para evaluar el estado y la rentabilidad del Fondo.

Estructura del Fondo

El Fondo es una sociedad de inversión abierta de capital variable constituida como sociedad anónima (*société anonyme*) con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El Consejo ha designado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAME) como Sociedad gestora del Fondo. El Fondo está estructurado en forma de «paraguas», ya que cuenta con una serie de Subfondos, cada uno de los cuales tiene sus propios objetivos, políticas y restricciones de inversión.

El objetivo del Fondo es colocar el dinero del que dispone en valores mobiliarios y otros activos autorizados de cualquier tipo, de conformidad con el Folleto del Fondo, con el fin de diversificar los riesgos de inversión y proporcionar a los accionistas los resultados de la gestión de sus carteras.

El Fondo se clasifica como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) en virtud de la Directiva 2009/65/CE del 13 de julio de 2009, y está sujeto a la Ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010, con sus correspondientes enmiendas, en materia de organismos de inversión colectiva. Por tanto, el Fondo puede ofrecerse para la venta en Estados miembros de la Unión Europea, con sujeción a una notificación en los países de dicha zona, salvo en el Gran Ducado de Luxemburgo. Asimismo, se podrá solicitar la inscripción del Fondo y sus Subfondos en otros países.

El Fondo tiene actualmente 23 Subfondos. Todos los Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su oferta y distribución en el Gran Ducado de Luxemburgo, y una serie de Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su distribución en las siguientes jurisdicciones: Alemania, Austria, Bélgica, Chile, Chipre, Corea, Croacia, Dinamarca, Emiratos Árabes Unidos, Eslovaquia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hong Kong, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Jersey, Liechtenstein, Macao, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Singapur, Suecia, Suiza y Taiwán. No se registró ninguna baja.

Función y responsabilidad del Consejo

La responsabilidad del Consejo se rige exclusivamente por el derecho luxemburgués. En relación con las cuentas anuales del Fondo, las obligaciones de los Consejeros se rigen por la ley de 10 de diciembre de 2010 relativa a, entre otros asuntos, la contabilidad y las cuentas anuales de organismos de inversión colectiva, y por la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, relativa a los organismos de inversión colectiva.

El contrato de gestión celebrado entre el Fondo y JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. estipula los asuntos sobre los que la Sociedad gestora tiene facultades en virtud del Capítulo 15 de la Ley de 17 de diciembre de 2010. Tales asuntos incluyen la gestión de los activos del Fondo y la prestación de servicios de administración, registro, agente de domiciliaciones y comercialización. Todos los demás asuntos se reservan para la aprobación del Consejo y se ha elaborado un programa que detalla tales asuntos para mayor claridad entre el Consejo y la Sociedad gestora. Los asuntos reservados al Consejo incluyen la determinación del objetivo y las políticas de inversión de cada Subfondo, las restricciones y facultades de inversión, las modificaciones al Folleto, la revisión y aprobación de datos de inversión y financieros clave, incluidas las cuentas anuales, así como el nombramiento de la Sociedad gestora, el Auditor y el Depositario y la evaluación de los servicios prestados por estos.

Con anterioridad a cada reunión del Consejo, los Consejeros reciben información en tiempo y forma oportunos, que les permite preparar los temas que se tratarán durante la reunión. Para cada reunión trimestral, el Consejo solicita y recibe informes de, entre otros, la Sociedad gestora, los Gestores de inversiones y los encargados de la gestión de riesgos, además de propuestas de cambios en los Subfondos existentes o propuestas sobre el lanzamiento de nuevos Subfondos, según sea conveniente. Los representantes principales de cada una de estas funciones asisten a reuniones del Consejo mediante invitación a fin de permitir a los Consejeros formular sus preguntas sobre los informes que se les han presentado.

Los Consejeros toman decisiones teniendo en cuenta los intereses del Fondo y de sus accionistas, como un todo, y se abstienen de participar en deliberaciones o decisiones que creen conflictos entre sus intereses personales y los intereses del Fondo y de sus accionistas. En el Folleto se documenta el tema de los conflictos de intereses, y la política de la Sociedad gestora sobre los conflictos de intereses puede consultarse en este sitio web:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/emea/lu/en/communications/lux-communication/conflicts-of-interest-ce-en.pdf

El Consejo puede obtener asesoramiento profesional independiente, de ser necesario, y el Fondo correrá con los costes correspondientes.

Composición del Consejo

El Consejo está presidido por el Sr. Schwicht y se compone de cuatro consejeros no ejecutivos independientes, un consejero no ejecutivo y dos consejeros ejecutivos.

El Consejo define a un Consejero ejecutivo como una persona empleada por JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; un Consejero no ejecutivo como una persona que tiene una relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; y un Consejero no ejecutivo independiente como una persona que no tiene ninguna relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas. Todas las reuniones del Consejo requieren la presencia de una mayoría de Consejeros no ejecutivos.

En el nombramiento de un Consejero, el Consejo tiene en cuenta la composición y variedad de perfiles del Consejo en ese momento, que considerado en su totalidad, cuenta con una amplia gama de conocimiento en materia de inversiones, así como con experiencia y capacidad financiera, legal y de otro tipo, que resulta pertinente para las actividades del Fondo.

El Consejo no limita el número de años que los Consejeros pueden permanecer en funciones, y tiene en cuenta la naturaleza y los requisitos del sector de los fondos y de las actividades del Fondo cuando realiza las recomendaciones a los accionistas para la reelección de los Consejeros. Las condiciones del nombramiento de cada uno de los Consejeros se recogen en un contrato de servicios, que están disponibles para su consulta en el domicilio social del Fondo.

El Sr. Jacques Elvinger renunció a su puesto como Consejero del Fondo con efectos a partir del cierre de las operaciones el 11 de marzo de 2026.

En la próxima Junta General Anual, se invitará a los accionistas a considerar el nombramiento de la Sra. Olivia Moessner como Consejera no ejecutiva.

La Sra. Moessner es socia del departamento de gestión colectiva de activos y fondos de inversión de Elvinger Hoss Prussen. Asesora a varios promotores de fondos de inversión y otras instituciones financieras en relación con la estructuración de sus operaciones de fondos de inversión en Luxemburgo. Su práctica abarca una amplia gama de fondos de inversión (OICVM, OIC, SIF y RAIF) que aplican diversas estrategias de inversión, incluidas las estrategias de fondos de cobertura. La Sra. Moessner es miembro del Consejo de Administración y una de las copresidentas del consejo regulador, de ALFI, y también es Consejera de un fondo de inversión domiciliado en Luxemburgo y gestionado por JPMorgan.

Formación inicial y capacitación

Todos los nuevos Consejeros participarán en un programa de iniciación en el que se aportará información relativa al Fondo, así como a sus derechos y deberes como Consejeros. Asimismo, el Consejo toma medidas activas para estar al tanto de las novedades que afecten al Fondo y se ha asegurado de que se cuenta con un programa de capacitación formal.

Evaluación del Consejo

El Consejo realiza una evaluación bienal de su rendimiento.

Remuneración del Consejo

El Consejo considera que la remuneración de sus miembros debe ser acorde a las responsabilidades y la experiencia del Consejo en su conjunto y ser justa y adecuada atendiendo al tamaño, complejidad y objetivos de inversión del Fondo. La remuneración se revisa anualmente. El Presidente percibe 71.837 USD anuales y los otros Consejeros 57.470 USD anuales. Todos los Consejeros ejecutivos han acordado renunciar a su remuneración. Ningún elemento de la remuneración pagada por el Fondo a los Consejeros está vinculado al rendimiento.

Reuniones del Consejo y de las Comisiones

El Consejo se reúne trimestralmente, pero, de ser necesario, se organizarán reuniones adicionales. Teniendo en cuenta el alcance y la naturaleza de las actividades del Fondo, el Consejo no considera necesario actualmente constituir un Comité formal de Auditoría, pero sí ha constituido un Comité de Remuneración en diciembre de 2022. Asimismo, cuando haya asuntos específicos que necesiten considerarse más a fondo, puede constituirse un Subcomité del Consejo para este fin concreto. Estas circunstancias pueden consistir en situaciones en que el Consejo solicite ciertas enmiendas al Folleto y en las que no sea adecuado esperar hasta la siguiente reunión trimestral del Consejo para su aprobación. Tales reuniones de las Subcomisiones contarán, en general, con un mínimo de dos Consejeros.

Se celebraron ocho reuniones del Consejo durante el ejercicio. Cuatro de estas fueron reuniones trimestrales del Consejo cuyos órdenes del día incluían, entre otros asuntos, los puntos señalados en el apartado anterior denominado «Funciones y responsabilidades del Consejo» y cuatro de ellas fueron reuniones del Consejo específicas. También se celebró una reunión del Comité de Remuneración. Además de la reunión del Consejo donde los Auditores presentan el informe de auditoría de las cuentas del Fondo, los Consejeros no ejecutivos también se reúnen con ellos anualmente sin la presencia de los Consejeros ejecutivos.

Control Interno

La Sociedad gestora presta los servicios de gestión de inversiones y todos los servicios administrativos, mientras que J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch está a cargo de la custodia de los activos. El sistema de control interno del Consejo, por tanto, comprende principalmente la supervisión de los servicios prestados por la Sociedad gestora y el Depositario, incluidos los controles operativos y de la conformidad por ellos establecidos a fin de cumplir con las obligaciones del Fondo ante los accionistas, tal y como se establece en el Folleto, en los Estatutos sociales y en toda la normativa pertinente. Cada trimestre, la Sociedad gestora presenta su informe formal ante el Consejo sobre las varias actividades de las que es responsable y, además, informará al Consejo sin dilación sobre cualesquiera asuntos relevantes de carácter administrativo o contable.

Gobierno Corporativo y Código de Conducta de ALFI

El Consejo debe asegurarse de que se actúe con un alto nivel de responsabilidad en lo que respecta al gobierno corporativo, y considera que el Fondo ha cumplido con las mejores prácticas del sector de fondos de Luxemburgo.

En particular, el Consejo ha adoptado el Código de Conducta de ALFI (el «Código»), en el que se recogen los principios de un buen gobierno. Estos principios se hacen constar a continuación:

1. El Consejo debe adoptar normas claras y transparentes de gobierno corporativo;
2. El Consejo debe contar con buena solvencia profesional y con experiencia adecuada, y hacer todo lo que esté en su mano para garantizar que posee la competencia colectiva necesaria para cumplir sus responsabilidades;
3. El Consejo debe actuar de forma justa e independiente, y siempre debe tener como principio rector los intereses de los inversores;
4. El Consejo debe actuar con la diligencia y competencia debidas en el desempeño de sus funciones;
5. El Consejo debe asegurarse de que se cumple con todas las leyes y normas aplicables, así como con los documentos de constitución del Fondo;
6. El Consejo debe asegurarse de que los inversores estén adecuadamente informados, de que se les trate de forma justa y equitativa, y de que reciban los beneficios y los servicios que tienen derecho a recibir;
7. El Consejo debe asegurarse de que se cuente con un proceso de gestión de riesgos efectivo y de que se pongan en práctica los controles internos adecuados;
8. El Consejo debe identificar y gestionar de forma justa y eficaz, y de la mejor forma en la medida de sus posibilidades, cualquier conflicto de intereses real, posible o aparente, y se asegurará de que sea divulgado debidamente;
9. El Consejo debe asegurarse de que los derechos de los accionistas se ejerzan de forma considerada y atendiendo a los intereses del Fondo;
10. El Consejo debe asegurarse de que la remuneración de los integrantes del Consejo sea razonable y justa, y de que se divulgue adecuadamente;
11. El Consejo debe integrar, según proceda, normas y objetivos en materia de sostenibilidad tanto en su modelo de negocio como en sus operaciones, incluidos criterios medioambientales, sociales y de gobernanza.

El Consejo considera que el Fondo ha cumplido con los principios del Código en todos los aspectos fundamentales a lo largo del ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2025. El Consejo realiza una revisión anual para garantizar que se cumpla con los principios establecidos en el Código en todo momento.

Política relativa al voto por poder

El Consejo delega la responsabilidad relativa al voto por poder en la Sociedad gestora. La Sociedad gestora gestiona los derechos de voto de las acciones que se le hayan encomendado de forma prudente y diligente, basándose exclusivamente en un criterio razonable de qué sería lo más adecuado para los intereses financieros de los clientes. En la medida de lo posible, la Sociedad gestora votará en todas las reuniones convocadas por empresas en las que se invierte.

Puede consultarse una copia de las directrices mundiales en materia de votación por poderes en el domicilio social del Fondo, previa solicitud, o en el sitio web:

https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf

Medio ambiente, ámbito social y gobernanza («ESG», por las siglas en inglés de *Environmental Social Governance*)

Con arreglo al artículo 11(1) del Reglamento (UE) 2019/2088 relativo a productos financieros que promuevan características y objetivos medioambientales y sociales. Los detalles de los mismos se muestran en el Anexo 12.

Seguro de indemnización para Consejeros y Directivos

En los Estatutos sociales del Fondo se establece una indemnización para los Consejeros respecto de todos los gastos en los que incurran de forma razonable en relación con cualquier reclamación contra ellos que surja mientras ejerzan sus obligaciones o responsabilidades, siempre que no hayan actuado de forma deshonesta o fraudulenta. A fin de proteger a los accionistas contra cualquier reclamación como la antes descrita, el Consejo ha contratado un seguro de indemnización para los Consejeros y los directivos que establece que se indemnizará a los Consejeros respecto de ciertas responsabilidades que surjan mientras ejercen sus obligaciones y responsabilidades, pero que no ofrece cobertura respecto de acciones deshonestas o fraudulentas por su parte.

Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, es el Auditor designado del Fondo. La provisión de servicios de auditoría fue sometida a un proceso de licitación por última vez en 2016. El Consejo evaluó los servicios prestados por PwC en 2023 y decidió, con sujeción a cualquier otro factor determinante, volver a proponer a los Accionistas su nombramiento como Auditor.

Juntas Generales Anuales

La próxima Junta General Anual del Fondo se celebrará el 24 de abril de 2026 en el Domicilio Social del Fondo para estudiar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. En esta Junta se pedirá a los accionistas que consideren los asuntos habituales que se despachan en dichas juntas, que incluyen los siguientes:

1. La adopción de los estados financieros y la aprobación de la distribución de los resultados;
2. La aprobación de la remuneración de los Consejeros;
3. La elección de determinados Consejeros;
4. La elección del Auditor; y
5. La exención a los Consejeros de sus obligaciones.

El Consejo no propone ningún asunto especial.

Exención de obligaciones de los Consejeros

Uno de los acuerdos en la JGA, tal y como requiere la legislación de Luxemburgo, es que los accionistas voten sobre la exención a los Consejeros de sus obligaciones en el ejercicio fiscal en cuestión. Esta exención es válida únicamente cuando las cuentas anuales no contengan omisiones o información falsa que oculten la verdadera situación financiera del Fondo.

Política de privacidad

La Sociedad gestora cumple con una política de privacidad emitida por J.P. Morgan Asset Management, a la cual se puede acceder en www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Esta política se actualizó durante el ejercicio para cumplir lo dispuesto en el Reglamento General de Protección de Datos.

Acontecimientos significativos

Véanse las notas 19 y 20 para más información sobre los acontecimientos significativos que han tenido lugar durante el año y con posterioridad al cierre del ejercicio.

Consejo de Administración

Luxemburgo, 27 de marzo de 2026

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund

Comenzamos el año con una posición de sobreponderación en renta variable, que redujimos a una posición prácticamente neutral tras los anuncios del Día de la Liberación en abril. Durante el segundo trimestre aumentamos gradualmente nuestra asignación a renta variable a medida que se disipaban las preocupaciones relacionadas con los aranceles y mejoraban las perspectivas económicas, lo que nos llevó a cerrar el ejercicio con una sobreponderación respecto al índice de referencia. Aunque seguimos dando preferencia a la renta variable estadounidense, redujimos nuestra asignación durante el primer trimestre debido al deterioro del sentimiento de los inversores tras los anuncios sobre aranceles. Nuestra exposición a la renta variable de EE. UU. se articuló mediante asignaciones sectoriales selectivas, en particular en los sectores financiero y tecnológico, para beneficiarnos de los sectores que se ven favorecidos por el tema de la inteligencia artificial (IA). Inicialmente aumentamos nuestra exposición a la renta variable europea (excluido el Reino Unido), especialmente tras el anuncio fiscal alemán de marzo. No obstante, la redujimos en el último trimestre debido a las preocupaciones sobre la volatilidad a corto plazo. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable del Reino Unido a lo largo del ejercicio, impulsados por sus atractivas valoraciones y sus características defensivas. Aunque inicialmente redujimos nuestra exposición a la renta variable de mercados emergentes debido a la volatilidad provocada por los aranceles, la aumentamos a lo largo del periodo gracias a las revisiones al alza de los beneficios y a las valoraciones favorables. También se esperaba que la debilidad del dólar estadounidense proporcionara un contexto favorable para la renta variable de mercados emergentes. Por último, aumentamos nuestra exposición a la renta variable de Hong Kong con el fin de aprovechar su exposición a las empresas tecnológicas chinas, las revisiones al alza de los beneficios, el impulso de los precios y las atractivas valoraciones en la región.

Comenzamos 2025 con una duración prácticamente neutral y aumentamos gradualmente nuestro perfil de duración a lo largo del ejercicio, situándonos actualmente en una posición sobreponderada respecto al índice de referencia. A principios de año, ante la incertidumbre que anticipábamos por los aranceles estadounidenses, aumentamos nuestra exposición a los bonos canadienses en febrero y aumentamos nuestra duración en EE. UU. en marzo como cobertura frente a posibles desaceleraciones de la economía estadounidense. Redujimos la duración en EE. UU. en el cuarto trimestre, ya que los rendimientos se situaban en el extremo inferior del rango de cotización. En Europa, aumentamos nuestra exposición a los BTP italianos por su atractivo *carry* y la estabilidad política, al tiempo que redujimos nuestra exposición a los bonos alemanes, ya que anticipábamos una mayor presión alcista y debido a sus rendimientos reales negativos. También aumentamos nuestra posición en futuros sobre bonos del Estado británico durante el periodo, impulsados por las valoraciones y los datos económicos que respaldaban la flexibilización de la política monetaria por parte del Banco de Inglaterra. Aprovechamos el ensanchamiento de los diferenciales para aumentar nuestra asignación a alto rendimiento en el primer trimestre, pero recortamos nuestra exposición en el tercer y cuarto trimestre tras una notable compresión de los diferenciales, a pesar del atractivo *carry* y de los fundamentos.

JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund

Comenzamos el periodo con una mayor asignación a renta variable, reduciendo nuestra exposición tras el anuncio del Día de la Liberación en abril y aumentándola gradualmente a medida que se moderaban las preocupaciones en torno a los aranceles y mejoraban las perspectivas. Cerramos el año con un 69,7 % en renta variable. Si bien mantenemos una preferencia por la renta variable estadounidense, redujimos nuestra exposición a lo largo del año, especialmente en el primer semestre debido al deterioro del sentimiento tras los anuncios sobre aranceles de abril, y nos centramos en los sectores financiero y tecnológico para aprovechar la temática de la inteligencia artificial. Recortamos nuestra asignación a Europa (excluido el Reino Unido) tras el anuncio fiscal alemán de marzo, y aumentamos nuestra exposición a la renta variable británica impulsados por sus atractivas valoraciones y sus características defensivas. Incrementamos nuestra exposición a los mercados emergentes y a la renta variable japonesa, respaldados por unos resultados positivos, unas valoraciones favorables y la debilidad del dólar estadounidense.

Comenzamos el periodo con un perfil de duración más elevado, manteniendo en líneas generales nuestra exposición y cerrando el año con una duración de 2,8 años. Incrementamos la duración en EE. UU. como cobertura frente a la incertidumbre derivada de los aranceles, antes de reducirla en el cuarto trimestre, cuando los rendimientos alcanzaron el extremo inferior del rango de negociación. En Europa, aumentamos nuestra posición en BTP italianos por su atractivo *carry* y su estabilidad, recortándola en junio debido al estrechamiento de los diferenciales. Iniciamos una posición corta en bonos del Estado japonés en abril, respaldada por los sólidos datos de crecimiento e inflación, que cerramos en diciembre tras una volatilidad significativa y un aumento de los rendimientos. Mantuvimos en líneas generales nuestras posiciones en bonos con grado de inversión y de alto rendimiento, respaldadas por la ampliación de los diferenciales, el atractivo *carry* y unos fundamentos sólidos.

JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund, JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Los subfondos aumentaron tácticamente la exposición a la renta variable. Dentro de los fondos JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund, añadimos el JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF, diversificando aún más nuestras exposiciones por estilo y sector e inclinándonos hacia renta variable de crecimiento con un beta más bajo. Para impulsar aún más los ingresos, añadimos tácticamente opciones de venta cubiertas sobre valores individuales por tramos, rotando entre la renta variable global y la liquidez. Este enfoque complementa los ingresos al tiempo que incorpora renta variable más orientada al crecimiento que no suele ofrecer un rendimiento atractivo, centrándose selectivamente en los nichos de mayor volatilidad implícita de valores individuales dentro del universo del Russell 1000. En respuesta a las elevadas valoraciones estadounidenses y a los limitados catalizadores a corto plazo, introdujimos en los tres subfondos una posición corta en futuros del S&P 500, al tiempo que aumentamos nuestra exposición corta a futuros del Euro Stoxx a principios de año con el fin de moderar el riesgo global de la renta variable. Además, también reasignamos una parte de la renta variable global a futuros de renta variable de mercados emergentes.

En el ámbito de la renta fija, y concretamente en los fondos JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund, hemos llevado a cabo una ligera rotación, pasando de la renta fija de alto rendimiento estadounidense a la deuda de mercados emergentes, impulsados por los mayores rendimientos y el mayor potencial alcista de esta última. En los tres subfondos, en general seguimos estando satisfechos con nuestra asignación a activos de alto rendimiento y de grado de inversión, respaldada por unos sólidos fundamentos corporativos, unos rendimientos globales atractivos y unos balances saneados. En cuanto a nuestro posicionamiento en duración, expresado a través de futuros sobre bonos del Tesoro de EE. UU., hemos añadido y rotado hacia bonos del Tesoro a cinco años de EE. UU., ya que consideramos que este enfoque permite gestionar mejor tanto la incertidumbre de las negociaciones arancelarias como la ralentización del crecimiento, al tiempo que refleja nuestra opinión de que el extremo más largo de la curva podría enfrentarse a dificultades estructurales derivadas de las preocupaciones por el déficit y al mayor potencial bajista del mercado laboral.

Dentro de los híbridos, mantuvimos nuestra asignación a renta variable preferente en JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund y liquidamos la renta variable preferente del fondo JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund. Mantuvimos reservas de liquidez disciplinadas para oportunidades futuras.

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund, JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

El año 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, aunque con resultados positivos para los mercados globales, ya que los inversores se enfrentaron a tendencias de crecimiento cambiantes, medidas de política monetaria de los bancos centrales y una persistente incertidumbre geopolítica. El Fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente negativa durante el año, aunque el rendimiento se mantuvo resistente durante los periodos de tensión en los mercados registrados en el segundo trimestre.

El excepcionalismo estadounidense y las preocupaciones arancelarias dominaron el primer semestre, y el optimismo inicial se desvaneció al ser los anuncios arancelarios más agresivos de lo previsto. Mantuvimos una postura cautelosa, con un posicionamiento defensivo en renta variable y una exposición larga al dólar estadounidense, anticipando que los aranceles beneficiarían a los activos estadounidenses. La gestión dinámica del delta nos permitió beneficiarnos de las caídas y los repuntes del mercado. No obstante, el mantenimiento de una exposición neta negativa a la renta variable y de estrategias largas en el dólar estadounidense hasta el verano resultó contraproducente a medida que mejoraba el sentimiento de riesgo. A mediados de año, el retroceso de los aranceles y la mejora del crecimiento mundial dieron lugar a

una mayor convergencia regional. Aumentamos la exposición neta a la renta variable y adoptamos una postura corta en el dólar estadounidense. Esta convergencia también motivó la incorporación de estrategias de duración larga en el Reino Unido, Australia y Brasil, todas las cuales aportaron valor. El giro de la Fed hacia recortes de tipos en septiembre y octubre respaldó a los activos de riesgo y a nuestra mayor exposición a la renta variable. El oro fue el mayor contribuyente positivo, beneficiándose de la política acomodaticia de la Reserva Federal y de las tendencias de desdolarización.

El sector tecnológico continuó su rendimiento superior, impulsado por los avances positivos en la monetización de la inteligencia artificial. Nuestras selecciones de valores de tecnología de consumo y computación en la nube contribuyeron positivamente a la rentabilidad, al igual que nuestros fabricantes de semiconductores cíclicos.

En el cuarto trimestre, reforzamos nuestras capacidades de inversión macroeconómica cuantitativa y aumentamos nuestras posiciones utilizando modelos cuantitativos diseñados para aprovechar las oportunidades de asignación de activos en diversas regiones y clases de activos. Estos modelos adoptaron una postura moderadamente propensa al riesgo, lo que se tradujo en un rendimiento plano durante el periodo.

JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund

El subfondo, lanzado en marzo de 2025, tiene como objetivo generar ingresos a partir de dividendos, primas de opciones y cupones de bonos. Su objetivo es una volatilidad a medio plazo del 9-16 %, similar a la de una cartera 60/40 de renta variable y crédito estadounidenses, y mantiene un perfil de riesgo moderadamente agresivo.

En cuanto al posicionamiento, mantenemos una perspectiva constructiva a medio y largo plazo sobre la renta variable estadounidense. Si bien consideramos que las valoraciones de la renta variable estadounidense están elevadas, el mercado sigue ofreciendo las mejores perspectivas fundamentales. Nuestro objetivo es aprovechar nuestra asignación a activos reales estadounidenses, dado que proporciona una asignación estratégica a activos como centros de datos, instalaciones sanitarias y torres de telecomunicaciones, lo que ofrece diversificación, protección frente a la inflación e ingresos estables respaldados por activos tangibles. Estos activos se ven respaldados además por un ciclo de recortes de tipos y unos tipos de interés a largo plazo más bajos, en consonancia con las tendencias clave de la economía moderna. En cuanto al posicionamiento en duración, hemos reducido parte de nuestra exposición a los bonos del Tesoro estadounidense a diez años y hemos aumentado la de los bonos a cinco años. Consideramos que esto nos ayuda a gestionar mejor la incertidumbre de las negociaciones arancelarias y la desaceleración del crecimiento, al tiempo que refleja nuestra opinión de que el extremo más largo de la curva podría enfrentarse a dificultades estructurales derivadas de las preocupaciones por el déficit y al mayor potencial bajista del mercado laboral. En el ámbito del crédito, consideramos que el alto rendimiento sigue respaldado por un crecimiento sólido y unos rendimientos atractivos, y se espera que las bajas tasas de impago se mantengan, dadas las perspectivas económicas estables.

JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund

Los bonos convertibles (CB) superaron en rentabilidad tanto a la renta variable global como la renta fija en 2025, por primera vez desde 2020. El rendimiento de los CB se vio impulsado por el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los tipos de interés, que superó la volatilidad comercial y geopolítica. A pesar de la volatilidad, los cambios en las condiciones macroeconómicas y la incertidumbre geopolítica, los emisores aprovecharon las dinámicas favorables, entre las que se incluyen las sólidas valoraciones de la renta variable y las oportunidades temáticas. La actividad estuvo liderada en gran medida por Estados Unidos, con 118.800 millones de dólares emitidos durante el año, mientras que Asia y Europa registraron 31.600 millones y 14.200 millones de dólares, respectivamente.

El fondo JPMorgan Investment Funds - Global Convertible Conservative Fund obtuvo un rendimiento inferior al del índice FTSE Global Focus durante el año. Desde una perspectiva regional, la infraponderación del subfondo en Norteamérica y el Pacífico (excluido Japón) restó valor al rendimiento relativo. Sin embargo, la sobreponderación compensatoria en Europa no contribuyó lo suficiente al rendimiento relativo. Desde una perspectiva sectorial, la selección de valores en los sectores de materiales básicos y comunicaciones restó valor al rendimiento relativo. Por otro lado, la selección de valores en los sectores de consumo, cíclicos y tecnología fueron los únicos factores que contribuyeron positivamente al rendimiento relativo.

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund, JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund, JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Funds registró un rendimiento inferior al de su índice de referencia en 2025. Este resultado se debió a un mercado impulsado por el momentum que perjudicó a nuestro enfoque fundamental ascendente y a los efectos negativos de las subidas en valores infraponderados o no incluidos en la cartera. A nivel sectorial, la selección de valores y una posición infraponderada en tecnología (software) y consumo cíclico y servicios contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por otro lado, entre los factores negativos se incluyeron la selección de valores en medios de comunicación y en el sector industrial cíclico.

JPMorgan Investment Funds – Europe Select Equity Fund obtuvo una rentabilidad positiva, aunque inferior al de su índice de referencia en 2025. A nivel sectorial, la infraponderación en bienes de consumo no duraderos y la sobreponderación en tecnología —componentes semiconductores y hardware— contribuyeron al rendimiento relativo. Por el contrario, la selección de valores en el sector industrial general y una posición sobreponderada en servicios financieros restaron rendimiento.

El fondo JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund superó ampliamente a su índice de referencia en 2025. A nivel sectorial, la sobreponderación en bancos, por segundo año consecutivo, fue el principal factor contribuyente, mientras que la selección de valores y la infraponderación en el sector farmacéutico y biotecnológico también contribuyeron. Los bancos obtuvieron un rendimiento superior en 2025, ya que la combinación de unos sólidos ingresos netos por intereses que impulsaron el crecimiento del beneficio por acción, unos rendimientos para los accionistas que, en general, superaron el 10 % (dividendos y recompras de acciones) y unas valoraciones baratas fue recompensada por el mercado. Hubo muy pocos factores que restaran valor a lo largo del año, siendo el principal de ellos la selección de valores en el sector del transporte.

El fondo JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund obtuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, el MSCI All Country World Index, pero se situó en línea con el índice de referencia de su categoría, el MSCI World High Dividend Yield Index, a lo largo del año. Al igual que en 2023 y 2024, la cartera siguió enfrentándose a dificultades derivadas de la estrechez del mercado, centrada en las empresas tecnológicas que no reparten dividendos (el Subfondo solo puede invertir en empresas que repartan dividendos significativos) y que están llamadas a beneficiarse de la inteligencia artificial, como las «Siete Magníficas», que volvieron a contribuir de manera significativa a la rentabilidad del índice de referencia.

El fondo JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund obtuvo una rentabilidad positiva, pero su rendimiento fue inferior al de su índice de referencia en 2025. A nivel sectorial, la selección de valores en el sector industrial cíclico —en el que se mantuvo una posición infraponderada— y la selección de valores en el sector del automóvil y los componentes de automoción fueron los factores que más contribuyeron a la rentabilidad. Por el contrario, la selección de valores en los sectores de los medios de comunicación y el comercio minorista fue lo que más lastró el rendimiento.

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund

En 2025, el índice S&P 500® registró una rentabilidad del +17,9 %; a pesar de la volatilidad registrada a principios de año debido a las subidas históricas de los aranceles y a los cambios en la dinámica mundial, las acciones estadounidenses quedaron por detrás de otras regiones, lo que supuso la primera vez en 20 años que el S&P 500 fue el mercado bursátil principal con peor rendimiento. La inteligencia artificial siguió siendo el tema dominante del mercado, con un rendimiento superior en los sectores de servicios de comunicación y tecnología de la información. Sin embargo, solo dos de los «Siete Magníficos», los gigantes tecnológicos, superaron al índice, mientras que los sectores orientados al consumidor se quedaron rezagados en un contexto de débil crecimiento del empleo y gasto cauteloso.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, pero su rendimiento fue inferior al de su índice de referencia durante todo el año 2025. Nuestra selección de valores en los sectores de semiconductores y hardware y de servicios y sistemas sanitarios, así como la asignación sectorial en el sector financiero no bancario, lastraron la rentabilidad. Dentro de los servicios y sistemas sanitarios, nuestra sobreponderación en UnitedHealth durante parte del periodo fue el principal factor negativo. Dentro de los valores financieros no bancarios, nuestra sobreponderación en Arthur J. Gallagher restó rendimiento durante el año. Por el contrario, nuestra selección de valores en pagos y servicios empresariales, así como la asignación sectorial en REIT y productos básicos de consumo, contribuyeron al rendimiento. Entre los valores individuales, nuestra sobreponderación en Howmet Aerospace fue el mayor factor de contribución. A nivel de valores, nuestra falta de exposición a Salesforce aportó valor.

Seguimos centrándonos en los fundamentos de la economía y en los resultados empresariales. El repunte del mercado bursátil estadounidense se mantiene sólido, pero justifica una selección activa de valores ante la elevada concentración de los índices y un repunte limitado impulsado por la inteligencia artificial y la tecnología. Además, la evolución de las políticas monetarias y fiscales, junto con las tensiones geopolíticas en Estados Unidos y a nivel mundial, podrían aumentar la volatilidad del mercado. Seguimos centrándonos en valores en los que tenemos una gran convicción y aprovechamos las distorsiones del mercado para identificar oportunidades de inversión atractivas.

JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund y JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund

JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value superó al índice de referencia TOPIX, impulsado por una sólida selección de valores y una acertada asignación sectorial. Las posiciones sobreponderadas en IHI, Kioxia, Ebara, Sumitomo Electric y empresas del sector de la construcción como Kinden y Kajima contribuyeron positivamente. La ausencia de valores relacionados con la inteligencia artificial, como SoftBank Group y Advantest, tuvo un efecto negativo, al igual que las posiciones en los sectores de electrodomésticos y financiero. Los bancos obtuvieron buenos resultados, respaldados por las expectativas de subida de los tipos de interés en Japón.

JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity obtuvo un rendimiento inferior al índice de referencia TOPIX, a pesar de los rendimientos absolutos positivos, debido a la selección de valores. Durante el periodo, el aumento de los tipos de interés, la volatilidad de las divisas y las tensiones geopolíticas provocaron que los valores de crecimiento obtuvieran un rendimiento inferior al de los de valor y al del índice general. Las posiciones sobreponderadas en Tokio Marine y Shin-Etsu Chemical, y la infraponderación en Advantest, lastraron el resultado, al igual que el hecho de no mantener SoftBank Group. Por el contrario, las posiciones sobreponderadas en Kajima, Mitsui E&S, Sumitomo Electric y Ebara contribuyeron positivamente, impulsadas por los sólidos resultados, el poder de fijación de precios, la diversificación de la cadena de suministro y la fuerte demanda de productos relacionados con la inteligencia artificial.

JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund, JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund, JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund y JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund

Los activos de riesgo se enfrentaron a un panorama dinámico y, a menudo, volátil en 2025, en el que el mercado estadounidense de alto rendimiento demostró una impresionante capacidad de resistencia y adaptabilidad frente a las cambiantes corrientes macroeconómicas, políticas y geopolíticas. El año comenzó con fuerza, ya que los diferenciales se redujeron, las entradas de capital minorista fueron sólidas y una emisión por debajo de la media creó un contexto técnico favorable, a pesar de que persistían unos resultados mixtos y la incertidumbre política. La escalada de los aranceles estadounidenses en primavera, especialmente tras los anuncios del Día de la Liberación de la Administración Trump, desencadenó volatilidad y amplió los diferenciales, provocando una rentabilidad negativa en marzo y a un mes de abril sin cambios. A pesar de estos obstáculos, el mercado se recuperó en mayo y junio, a medida que se aliviaban las tensiones comerciales, se avanzaba en los acuerdos y se estabilizaban los datos económicos, lo que alimentó un renovado apetito por el riesgo. A lo largo del verano y el otoño, la actividad económica estable, el apoyo de la Reserva Federal y la demanda sostenida de rentabilidad mantuvieron el impulso positivo, incluso cuando surgieron algunas preocupaciones crediticias y riesgos idiosincrásicos. Los fundamentos corporativos se mantuvieron sólidos, con el apalancamiento y la cobertura de intereses bajo control, y la mayoría de los emisores comenzaron el año desde una posición de fortaleza. El crecimiento de los beneficios se moderó, pero se mantuvo positivo, y las empresas se mostraron proactivas a la hora de contrarrestar los efectos de los aranceles. Los factores técnicos siguieron siendo favorables, con una fuerte demanda de rentabilidad, flujos de fondos positivos y un aumento de las nuevas emisiones, lo que culminó en la mayor emisión bruta anual en cuatro años. Los impagos aumentaron ligeramente a finales de año, pero se mantuvieron muy por debajo de las medias a largo plazo, y aunque la deuda en dificultades aumentó modestamente, se mantuvo contenida. El rendimiento sectorial se alternó, con los créditos de menor calidad liderando las subidas de apetito por el riesgo y los de mayor calidad superando al mercado cuando aumentaba la volatilidad. A finales de año, el mercado de alto rendimiento había resistido las perturbaciones políticas, la incertidumbre geopolítica y las señales económicas cambiantes, lo que puso de relieve el valor de unos fundamentos sólidos, el apoyo técnico y una selección inteligente de créditos.

El mercado de alto rendimiento inicia el año 2026 en un contexto favorable, ya que unos fundamentos sólidos y unos indicadores técnicos positivos siguen sustentando la confianza. Si bien persiste la incertidumbre política en torno a las próximas elecciones de mitad de legislatura y al comercio, se espera que las perspectivas de un estímulo fiscal y una postura más acomodaticia de la Reserva Federal impulsen el crecimiento y la estabilidad del mercado. La distensión de las tensiones entre EE. UU. y China y la estabilización del entorno macroeconómico mundial respaldan aún más a los activos de riesgo, aunque los inversores siguen atentos al debilitamiento de las tendencias del mercado laboral y a la moderación de la inflación. Es probable que la emisión de nuevos títulos se mantenga sólida, impulsada por las necesidades de refinanciación y la demanda de capital para inversiones en tecnología e infraestructuras. Aunque las tasas de impago han aumentado ligeramente, siguen estando muy por debajo de las medias históricas, y los saneados balances corporativos proporcionan un colchón frente a la posible volatilidad. A medida que el mercado entra en el nuevo año, los inversores se disponen a centrarse en el *carry* y la selección de crédito, sin perder de vista la evolución de las políticas y la solidez del crecimiento económico.

JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund

En 2025, JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund obtuvo resultados positivos en todas las subestrategias —fundamental neutral al mercado de renta variable, valor relativo, oportunista/macro, impulsada por eventos y crédito—, donde las bajas correlaciones intraestrategias pusieron de relieve la sólida construcción y diversificación de la cartera. A pesar de la continua volatilidad del mercado, el subfondo generó de forma constante rendimientos atractivos y de menor volatilidad en comparación con su índice de referencia, con una correlación mínima con los mercados tradicionales de renta fija y renta variable, lo que refleja una gestión disciplinada del riesgo y una asignación dinámica.

La cartera se basa en asignaciones principales a subasesores de alta convicción y temas de inversión clave, que abarcan diversas estrategias, clases de activos y regiones. Se incorporan estrategias de nicho para aprovechar oportunidades específicas, con asignaciones ajustadas activamente para obtener una relación riesgo-rentabilidad óptima.

Las estrategias basadas en eventos y neutrales respecto al mercado de renta variable se beneficiaron de un entorno favorable en materia de operaciones corporativas. En particular, una asignación táctica en el cuarto trimestre a SPAC con operaciones anunciadas y plazos de reembolso cortos proporcionó rentabilidades atractivas y de bajo riesgo. Las ganancias se materializaron a medida que se producían las reacciones del mercado. En el primer trimestre, una asignación a medida en bonos catastróficos con un gestor de reaseguros de larga trayectoria añadió una exposición no correlacionada.

Las asignaciones de crédito se mantuvieron conservadoras en un contexto de diferenciales ajustados, pero los subasesores, especialmente en bonos municipales, generaron rendimientos sólidos y diversificadores. A medida que los rendimientos se moderaron, aumentaron las asignaciones a gestores de renta variable centrados en los fundamentos, lo que contribuyó de manera significativa a la rentabilidad.

El Subfondo mantiene una sobreponderación táctica en gestores de valor relativo, aprovechando la dispersión y la volatilidad del mercado. En el cuarto trimestre se incorporó un nuevo subasesor cuantitativo de estrategias múltiples, lo que diversificó aún más las fuentes de alfa con baja correlación respecto a otros gestores.

La gestión activa a lo largo de 2025 incluyó la reducción de las exposiciones macroeconómicas con bajo rendimiento y la reasignación de capital a oportunidades con mayor convicción. De cara al futuro, la incertidumbre actual en torno a los aranceles y la política monetaria podría mantener la volatilidad del mercado, lo que brindaría oportunidades para la asignación táctica de activos y la generación de alfa en activos alternativos líquidos.

Los Gestores de Inversiones

26 de marzo de 2026

La información incluida en este informe posee carácter histórico y no es necesariamente indicativa del rendimiento futuro.

Informe de auditoría

Dirigido a los Accionistas de
JPMorgan Investment Funds

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan una visión justa y verdadera de la posición financiera de JPMorgan Investment Funds (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos al 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de Estados Financieros.

Qué hemos auditado

Los Estados Financieros del Fondo comprenden lo siguiente:

- la Cuenta consolidada del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha;
- la Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 20254; y
- la Memoria de los Estados Financieros, que incluye un resumen de las políticas contables más significativas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre auditoría profesional (Ley de 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por la «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Nuestras responsabilidades dimanantes de la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIC adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF se describen detalladamente en la sección de nuestro informe titulada «Responsabilidades del «Réviseur d'entreprises agréé» en relación con la auditoría de los estados financieros».

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

Estimamos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para poder formular una opinión.

En relación con nuestra auditoría de los Estados Financieros, somos responsables de leer la información adicional indicada arriba y, al hacerlo, considerar si esta información es sustancialmente incompatible con los Estados Financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o de si parece contener anomalías significativas. En el caso de que, a partir del trabajo realizado, concluyamos que hay una anomalía significativa en esta información adicional, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos que informar de nada en este sentido.

Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional consiste en la información recogida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría respecto a los mismos.

Nuestra opinión sobre los Estados Financieros no cubre la información adicional y no expresamos ningún tipo de conclusión sobre su fiabilidad.

Somos una entidad independiente del Fondo de conformidad con el Código Ético para Contables Profesionales, que incluye las Normas Internacionales de Independencia, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (el Código IESBA), según ha sido adoptado para su aplicación en Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos que sean pertinentes a nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido el resto de responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos éticos.

Responsabilidades del Consejo de administración del Fondo respecto de los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación fiel de los Estados Financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo aplicables a la preparación y presentación de Estados Financieros, así como de ejercer el nivel de control interno que el Consejo de Administración del Fondo estime necesario para permitir la preparación de Estados Financieros que no contengan anomalías significativas, ya sea por fraude o por error.

En la preparación de los Estados Financieros, el Consejo de Administración del Fondo se encarga de evaluar la capacidad del Fondo y cada uno de sus Subfondos de seguir en activo, divulgando, cuando corresponda, las cuestiones relativas a la continuidad de la actividad y utilizando la hipótesis contable de empresa activa, salvo que el Consejo de Administración del Fondo tenga intención de liquidar el Fondo o cerrar alguno de sus Subfondos o dejar de operar, o se vea obligado a hacerlo por no tener otra alternativa realista.

Responsabilidades del «Réviseur d'entreprises agréé» en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestra auditoría tiene como objetivos obtener garantías razonables de que los Estados Financieros no contienen anomalías significativas, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Dichas garantías razonables representan un nivel alto de garantía, pero no garantizan que una auditoría realizada con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF sea siempre capaz de detectar anomalías significativas cuando existan. Las anomalías pueden producirse por fraude o por error y se consideran significativas cuando, si por sí mismas o conjuntamente con otras, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos Estados Financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF, aplicamos criterios profesionales y mantenemos el escepticismo profesional durante todo el proceso de auditoría. Asimismo:

- detectamos y evaluamos los riesgos de anomalías significativas en los Estados Financieros, ya sea por fraude o por error, diseñamos y ejecutamos procesos de auditoría que respondan a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa resultante de un acto fraudulento es mayor que el de una anomalía provocada por un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, falsedades o la supresión del control interno;
- obtenemos la información necesaria para comprender los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de emitir una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y si resultan razonables las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Administración del Fondo;

- extraemos conclusiones sobre la idoneidad del criterio contable de empresa activa utilizado por el Consejo de Administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría obtenidas, estimamos si existe una incertidumbre sustancial sobre hechos o condiciones que podrían suscitar dudas significativas respecto de la capacidad del Fondo o alguno de sus Subfondos para seguir en activo. Si concluimos que existe una incertidumbre sustancial, estamos obligados a remitir en nuestro informe de auditoría a las divulgaciones relacionadas que figuran en los Estados Financieros o, en caso de que tales divulgaciones no resulten adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, podrían producirse hechos o condiciones en el futuro que provoquen el cese de la actividad del Fondo o de alguno de sus Subfondos;
- evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los estados financieros representan las operaciones y hechos subyacentes de forma que constituyan una presentación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con las personas encargadas de la gobernanza para consultar, entre otras cuestiones, el alcance y las fechas previstas de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, que incluyen cualquier deficiencia significativa del control interno que detectemos en nuestra auditoría.

También facilitamos a los encargados de la gobernanza una declaración de que hemos cumplido los requisitos éticos pertinentes en materia de independencia, y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pueda pensarse que afectan a nuestra independencia y, en su caso, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardias aplicadas.

Luxembourg, 27 March 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representada por

Michael Delano

Los auditores solo han revisado la versión en lengua inglesa del presente informe. Por consiguiente, el informe de auditoría se basa exclusivamente en dicha versión; las restantes versiones son producto de una traducción fiel realizada bajo la responsabilidad del Consejo de administración. En caso de divergencia entre la versión inglesa y las restantes versiones, prevalecerá la primera.

JPMorgan Investment Funds

Balance consolidado

A 31 de diciembre de 2025

	Consolidado USD	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund USD
Activo				
Inversiones en Valores al coste	63.817.640.939	2.471.651.756	693.125.708	3.765.373.538
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	6.244.001.958	337.329.967	208.287.684	589.693.279
Inversiones en Valores al valor de mercado	70.061.642.897	2.808.981.723	901.413.392	4.355.066.817
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	719.854	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	820.747.563	3.233.412	2.791.354	66.258
Depósitos a plazo	226.748.665	-	-	-
Importes por cobrar sobre subscripciones	202.630.001	6.776.171	4.477.194	42.304.870
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	216.996.790	-	-	88.443
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	275.319.063	-	-	-
Dividendos por cobrar	37.177.937	1.362.380	504.298	1.552.744
Intereses por cobrar	279.996.086	-	-	-
Devoluciones fiscales por cobrar	20.415.977	3.694.407	1.262.178	358.679
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	855.343	10.009	24.102	4.086
Contratos de opciones compradas al valor razonable	1.379.047	-	-	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	7.840.479	-	-	-
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	280.664.581	104.434	753.903	5.648.503
Contratos de swap al valor razonable	10.447.472	-	-	-
Otro activo	2.041.558	2.460	4.207	70.744
Activo total	**72.445.623.313**	**2.824.164.996**	**911.230.628**	**4.405.161.144**
Pasivo				
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	58.210.938	-	-	-
Descubiertos bancarios	167.251	-	-	-
Adeudado a intermediarios financieros	4.930.282	-	-	-
Importes por pagar por reembolsos	159.416.912	2.851.665	1.412.794	9.878.938
Importes por pagar por inversiones adquiridas	215.287.182	-	-	-
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	217.885.154	-	-	-
Intereses por pagar	223.669	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	5.364.213	14.616	98.512	-
Comisiones de gestión por pagar	56.627.387	1.229.327	885.224	1.731.806
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	4.436.920	118.896	73.981	213.695
Comisiones de éxito por pagar	9.104.098	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	792.917	-	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	60.502.584	-	43.867	-
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	108.636.032	192.920	2.331.203	2.204.929
Contratos de swap al valor razonable	10.613.570	-	-	-
Otros pasivos**	13.484.299	150.324	131.387	416.245
Pasivo total	**925.683.408**	**4.557.748**	**4.976.968**	**14.445.613**
Patrimonio neto total	**71.519.939.905**	**2.819.607.248**	**906.253.660**	**4.390.715.531**

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Balance consolidado (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund JPY
Activo				
Inversiones en Valores al coste	6.531.999.787	8.265.755.398	8.382.454.372	96.724.595.946
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	1.013.784.272	1.086.492.025	2.416.553.403	19.849.616.554
Inversiones en Valores al valor de mercado	7.545.784.059	9.352.247.423	10.799.007.775	116.574.212.500
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	50.006	1.143.659	41.530.832	1.432.985.867
Depósitos a plazo	-	-	-	-
Importes por cobrar sobre subscripciones	13.537.458	12.889.766	2.847.887	1.112.903.872
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	-	29.382.802	-	-
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	5.640.652	3.761.255	5.742.447	109.720.003
Intereses por cobrar	-	-	-	-
Devoluciones fiscales por cobrar	3.803.545	1.686.072	-	-
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	16.483	8.270	3.544.869	3.946.373
Contratos de opciones compradas al valor razonable	-	-	-	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	-	-	-	-
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	24.786.505	23.931.196	9.209.805	919.723.618
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otro activo	29.712	100.153	1.982.123	31.432.428
Activo total	**7.593.648.420**	**9.425.150.596**	**10.863.865.738**	**120.184.924.661**
Pasivo				
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Descubiertos bancarios	-	-	2.305	-
Adeudado a intermediarios financieros	-	-	-	-
Importes por pagar por reembolsos	9.968.771	38.130.625	2.026.535	61.318.000
Importes por pagar por inversiones adquiridas	-	4.511.441	-	-
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	725.621	200.424	567.139	4.018.999
Comisiones de gestión por pagar	8.665.833	6.380.561	7.748.431	65.116.613
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	566.518	590.238	931.670	9.428.394
Comisiones de éxito por pagar	-	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	-	-	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	-	-	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	11.472.513	16.300.580	919.274	68.557.033
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otros pasivos**	630.508	542.007	5.727.856	25.023.406
Pasivo total	**32.029.764**	**66.655.876**	**17.923.210**	**233.462.445**
Patrimonio neto total	**7.561.618.656**	**9.358.494.720**	**10.845.942.528**	**119.951.462.216**

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Balance consolidado (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1) EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund EUR
Activo				
Inversiones en Valores al coste	7.622.733.456	18.166.212	2.350.461.285	16.599.390.946
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	2.408.629.961	(69.652)	198.342.054	233.371.249
Inversiones en Valores al valor de mercado	10.031.363.417	18.096.560	2.548.803.339	16.832.762.195
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11.587.758	1.352.257	82.255.299	95.030.045
Depósitos a plazo	-	100.000	18.928.252	78.400.000
Importes por cobrar sobre subscripciones	24.043.034	-	1.634.044	43.232.001
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	-	6.432	9.862.668	132.831.917
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	4.810.381	4.789	715.609	14.135.404
Intereses por cobrar	-	63.390	11.529.122	128.163.748
Devoluciones fiscales por cobrar	-	839	522.478	6.292.304
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	4.618	26.737	83.528	61.120
Contratos de opciones compradas al valor razonable	-	11.489	-	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	-	6.631	905.824	3.493.194
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	20.917.501	19.367	12.978.636	120.616.899
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otro activo	39.148	-	32.638	136.425
Activo total	**10.092.765.857**	**19.688.491**	**2.688.251.437**	**17.455.155.252**
Pasivo				
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Descubiertos bancarios	-	-	326	645
Adeudado a intermediarios financieros	-	1.143	247.971	-
Importes por pagar por reembolsos	14.523.720	-	2.958.291	37.263.990
Importes por pagar por inversiones adquiridas	-	5.546	26.551.844	131.418.159
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	133.676	-	265.839	2.218.208
Comisiones de gestión por pagar	6.488.523	10.124	2.547.015	16.882.303
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	557.605	1.653	217.363	874.111
Comisiones de éxito por pagar	-	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	-	3.197	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	-	12.391	1.292.948	43.842.545
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	6.046.607	24.213	3.731.523	33.664.110
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otros pasivos**	525.215	27.624	1.422.511	3.824.760
Pasivo total	**28.275.346**	**85.891**	**39.235.631**	**269.988.831**
Patrimonio neto total	**10.064.490.511**	**19.602.600**	**2.649.015.806**	**17.185.166.421**

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Balance consolidado (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2) EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund EUR
Activo				
Inversiones en Valores al coste	998.482.284	76.781.184	206.873.924	1.215.403.866
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	(25.982.603)	2.638.502	10.615.904	58.978.750
Inversiones en Valores al valor de mercado	972.499.681	79.419.686	217.489.828	1.274.382.616
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	3.049.778	396.420	11.660.114	107.678.960
Depósitos a plazo	-	-	8.600.000	72.400.000
Importes por cobrar sobre subscripciones	128.076	120.340	26.445	1.106.456
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	4.649.380	-	-	-
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	481.067	11.370	15.784	156.411
Intereses por cobrar	10.140.060	671.462	-	-
Devoluciones fiscales por cobrar	256.994	32.846	7.780	174.589
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	22.000	35.681	34.960	75.794
Contratos de opciones compradas al valor razonable	-	-	-	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	55.611	21.889	128.736	1.318.153
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	184.563	74.069	681.514	5.371.298
Contratos de swap al valor razonable	-	-	31.998	321.379
Otro activo	15.288	-	917	-
Activo total	**991.482.498**	**80.783.763**	**238.678.076**	**1.462.985.656**
Pasivo				
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Descubiertos bancarios	224	-	820	696
Adeudado a intermediarios financieros	115.586	-	102.324	1.053.887
Importes por pagar por reembolsos	948.263	78.889	531.545	2.406.486
Importes por pagar por inversiones adquiridas	4.372.052	-	-	-
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	131.457	12.343	19.669	118.345
Comisiones de gestión por pagar	1.028.484	83.904	215.757	1.043.645
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	83.507	6.859	20.290	123.898
Comisiones de éxito por pagar	-	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	-	-	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	2.245.319	286.479	239.181	2.436.635
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	1.049.577	102.367	1.048.694	10.515.886
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otros pasivos**	196.463	56.468	247.541	2.207.133
Pasivo total	**10.170.932**	**627.309**	**2.425.821**	**19.906.611**
Patrimonio neto total	**981.311.566**	**80.156.454**	**236.252.255**	**1.443.079.045**

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Balance consolidado (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (3) USD	JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund USD
Activo				
Inversiones en Valores al coste	146.292.880	20.386.248	97.673.517	5.994.742.598
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	6.698.068	1.155.708	5.049.645	(219.840.076)
Inversiones en Valores al valor de mercado	152.990.948	21.541.956	102.723.162	5.774.902.522
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	5.387.256	12.526	71.826	239.420.915
Depósitos a plazo	16.000.000	-	-	-
Importes por cobrar sobre subscripciones	182.231	-	18.157	34.052.787
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	-	-	-	-
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	19.528	14.911	-	249.402
Intereses por cobrar	-	120.622	250.931	92.841.360
Devoluciones fiscales por cobrar	80.049	-	109.081	-
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	34.205	36.330	23.086	71.636
Contratos de opciones compradas al valor razonable	-	-	-	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	42.381	-	-	-
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	647.514	613	154.674	18.012.526
Contratos de swap al valor razonable	36.761	-	-	3.999.167
Otro activo	-	-	210	46.407
Activo total	**175.420.873**	**21.726.958**	**103.351.127**	**6.163.596.722**
Pasivo				
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	-	-
Descubiertos bancarios	245	-	-	271
Adeudado a intermediarios financieros	43.802	-	-	469.906
Importes por pagar por reembolsos	194.833	-	95.320	28.608.862
Importes por pagar por inversiones adquiridas	-	-	-	-
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	2.307	-	6.826	871.157
Comisiones de gestión por pagar	101.049	11.108	69.312	3.498.987
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	15.100	1.832	8.842	462.170
Comisiones de éxito por pagar	-	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	-	45.329	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	133.259	3.707	-	-
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	513.117	10	480.607	4.688.467
Contratos de swap al valor razonable	-	-	-	-
Otros pasivos**	288.375	37.255	36.251	552.590
Pasivo total	**1.292.087**	**99.241**	**697.158**	**39.152.410**
Patrimonio neto total	**174.128.786**	**21.627.717**	**102.653.969**	**6.124.444.312**

(3) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

	JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund USD
Activo			
Inversiones en Valores al coste	301.048.939	753.447.160	131.198.433
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	9.877.056	(3.947.914)	(1.859.141)
Inversiones en Valores al valor de mercado	310.925.995	749.499.246	129.339.292
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-	-	719.854
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	2.685.193	116.749.164	1.566.247
Depósitos a plazo	-	200.000	-
Importes por cobrar sobre subscripciones	220.289	732.956	45.883
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	597.323	-	-
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-	275.319.063	-
Dividendos por cobrar	-	-	-
Intereses por cobrar	4.042.900	3.794.802	1.123.730
Devoluciones fiscales por cobrar	-	-	-
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	36.888	56.841	22.782
Contratos de opciones compradas al valor razonable	-	44.500	-
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	38.195	194.305	1.781
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	8.892.191	121.681	287.455
Contratos de swap al valor razonable	-	310.842	-
Otro activo	1.315.486	1.682	-
Activo total	**328.754.460**	**1.147.025.082**	**133.107.024**
Pasivo			
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-	58.210.938	-
Descubiertos bancarios	-	-	-
Adeudado a intermediarios financieros	8.208	151.312	-
Importes por pagar por reembolsos	-	533.065	64.677
Importes por pagar por inversiones adquiridas	834.254	-	-
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-	217.164.141	721.013
Intereses por pagar	-	-	-
Comisiones de distribución por pagar	204	11.956	9.199
Comisiones de gestión por pagar	98.556	542.378	85.854
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	27.601	73.935	11.201
Comisiones de éxito por pagar	-	-	-
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	-	41.000	-
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	45.445	62.129	172.258
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	2.860.559	1.688.466	79.600
Contratos de swap al valor razonable	-	2.693.614	-
Otros pasivos**	42.472	110.714	32.235
Pasivo total	**3.917.299**	**281.283.648**	**1.176.037**
Patrimonio neto total	**324.837.161**	**865.741.434**	**131.930.987**

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

	JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund USD
Activo	
Inversiones en Valores al coste	640.063.199
Plusvalías/(minusvalías) netas latentes	6.647.954
Inversiones en Valores al valor de mercado	646.711.153
Inversiones en Contratos por anunciar al valor de mercado	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	73.105.938
Depósitos a plazo	-
Importes por cobrar sobre subscripciones	26.725
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	14.108.309
Importes por cobrar sobre la venta de contratos por anunciar	-
Dividendos por cobrar	255
Intereses por cobrar	1.228.318
Devoluciones fiscales por cobrar	5.197
Exoneración del pago de comisiones por cobrar*	53.952
Contratos de opciones compradas al valor razonable	1.321.072
Plusvalías latentes en contratos de futuros financieros	623.698
Plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	6.231.937
Contratos de swap al valor razonable	5.685.421
Otro activo	156
Activo total	**749.102.131**
Pasivo	
Posiciones cortas abiertas sobre contratos por anunciar al valor de mercado	-
Descubiertos bancarios	163.640
Adeudado a intermediarios financieros	2.483.369
Importes por pagar por reembolsos	245.854
Importes por pagar por inversiones adquiridas	19.532.103
Importes por pagar por la adquisición de contratos por anunciar	-
Intereses por pagar	223.669
Comisiones de distribución por pagar	-
Comisiones de gestión por pagar	447.621
Comisiones por servicios al Fondo por pagar	59.683
Comisiones de éxito por pagar	9.104.098
Contratos de opciones suscritos al valor razonable	702.838
Minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros	993.199
Minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo	187.613
Contratos de swap al valor razonable	7.919.956
Otros pasivos**	374.759
Pasivo total	**42.438.402**
Patrimonio neto total	**706.663.729**

* Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.
** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Consolidado USD	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund EUR
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**68.509.608.976**	**1.935.512.783**	**517.136.724**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	961.793.958	67.465.816	28.964.631
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	1.251.287.930	-	-
Intereses sobre contratos de swap	3.053.576	-	-
Ingresos por préstamos de valores	3.567.602	154.870	128.892
Intereses bancarios	7.212.996	17.690	25.579
Otros ingresos	21.919	6.822	1.072
Ingresos totales	**2.226.937.981**	**67.645.198**	**29.120.174**
Gastos			
Comisiones de gestión	616.981.918	11.824.521	7.977.396
Comisiones por servicios al Fondo	53.502.954	1.352.904	681.884
Comisiones de éxito	9.104.098	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	16.596.738	718.217	378.338
Comisiones de distribución	55.713.289	152.436	863.445
Comisiones de Agente de registro y transferencias	6.780.594	130.219	272.352
Taxe d'Abonnement	26.312.950	492.347	336.010
Gastos bancarios y de otros intereses	800.255	95.508	2.105
Intereses sobre contratos de swap	4.416.122	-	-
Otros gastos**	15.325.200	393.301	239.928
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(10.529.265)	(176.499)	(298.858)
Gastos totales	**795.004.853**	**14.982.954**	**10.452.600**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**1.431.933.128**	**52.662.244**	**18.667.574**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	2.837.377.304	115.906.912	29.426.869
Contratos por anunciar	(1.194.754)	-	-
Contratos de opciones	6.354.892	-	-
Contratos de futuros financieros	(213.343.548)	1.504.703	2.811.069
Contratos de divisas a plazo	843.105.209	441.585	(1.523.394)
Contratos de swap	(22.252.358)	-	-
Cambio de divisa	(85.678.806)	(570.456)	(1.046.720)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**3.364.367.939**	**117.282.744**	**29.667.824**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	1.367.883.630	219.383.714	118.951.661
Contratos por anunciar	27.471	-	-
Contratos de opciones	(678.599)	-	-
Contratos de futuros financieros	1.283.146	-	13.518
Contratos de divisas a plazo	416.984.229	(1.228.867)	(2.834.472)
Contratos de swap	32.578.616	-	-
Cambio de divisa	4.208.431	564.947	730.449
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**1.822.286.924**	**218.719.794**	**116.861.156**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**6.618.587.991**	**388.664.782**	**165.196.554**
Suscripciones	27.530.400.406	2.091.184.469	473.069.542
Reembolsos	(29.733.325.209)	(1.595.579.256)	(235.625.249)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(2.202.924.803)**	**495.605.213**	**237.444.293**
Distribución de dividendos	(1.405.332.259)	(175.530)	(13.523.911)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**71.519.939.905**	**2.819.607.248**	**906.253.660**

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.

** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**3.242.338.179**	**5.723.303.789**	**10.071.491.463**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	51.021.637	132.847.123	145.712.014
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	-	-	-
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	24.767	373.488	95.043
Intereses bancarios	9.033	32.503	29.929
Otros ingresos	209	1.764	2.811
Ingresos totales	**51.055.646**	**133.254.878**	**145.839.797**
Gastos			
Comisiones de gestión	17.490.999	85.717.205	70.665.483
Comisiones por servicios al Fondo	2.320.652	6.086.045	7.673.277
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	800.073	1.573.654	1.746.846
Comisiones de distribución	-	7.549.319	2.148.970
Comisiones de Agente de registro y transferencias	73.856	922.200	608.520
Taxe d'Abonnement	1.988.903	3.200.845	2.867.897
Gastos bancarios y de otros intereses	-	-	340
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	581.307	947.355	1.415.976
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(96.370)	(178.054)	(106.118)
Gastos totales	**23.159.420**	**105.818.569**	**87.021.191**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**27.896.226**	**27.436.309**	**58.818.606**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	1.486.344	377.346.886	839.011.671
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	-
Contratos de futuros financieros	-	-	-
Contratos de divisas a plazo	4.983.800	27.823.185	(17.732.212)
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	2.237.815	(1.392.626)	1.628.167
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**8.707.959**	**403.777.445**	**822.907.626**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	407.297.021	710.809.550	372.702.309
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	-
Contratos de futuros financieros	-	-	-
Contratos de divisas a plazo	5.240.703	19.596.275	28.565.205
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	(13.424)	403.598	199.144
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**412.524.300**	**730.809.423**	**401.466.658**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**449.128.485**	**1.162.023.177**	**1.283.192.890**
Suscripciones	1.672.184.068	2.894.090.332	4.690.709.224
Reembolsos	(968.522.213)	(2.152.530.593)	(6.685.169.345)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**703.661.855**	**741.559.739**	**(1.994.460.121)**
Distribución de dividendos	(4.412.988)	(65.268.049)	(1.729.512)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**4.390.715.531**	**7.561.618.656**	**9.358.494.720**

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**32.597.064.074**	**67.598.020.316**	**9.184.163.668**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	366.196.042	1.884.218.730	78.731.689
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	-	-	-
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	-	38.792.555	73.229
Intereses bancarios	11.646	105.893	68.288
Otros ingresos	-	-	-
Ingresos totales	**366.207.688**	**1.923.117.178**	**78.873.206**
Gastos			
Comisiones de gestión	96.076.216	530.183.284	65.514.709
Comisiones por servicios al Fondo	22.302.419	82.865.057	6.253.050
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	16.392.452	46.991.736	1.273.846
Comisiones de distribución	6.340.658	32.946.259	1.525.327
Comisiones de Agente de registro y transferencias	6.618.832	17.505.595	592.253
Taxe d'Abonnement	4.842.757	26.309.533	2.408.843
Gastos bancarios y de otros intereses	-	298	-
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	29.106.618	32.965.601	1.044.219
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(36.904.791)	(47.134.728)	(57.744)
Gastos totales	**144.775.161**	**722.632.635**	**78.554.503**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**221.432.527**	**1.200.484.543**	**318.703**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	7.099.887.259	14.954.380.862	772.740.945
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	-
Contratos de futuros financieros	-	28.628.879	4.139.526
Contratos de divisas a plazo	43.369.329	4.416.604.081	55.454.863
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	1.775.317	337.029.054	10.787.367
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**7.145.031.905**	**19.736.642.876**	**843.122.701**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	(4.708.810.494)	11.956.505.918	381.587.733
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	-
Contratos de futuros financieros	-	-	312.019
Contratos de divisas a plazo	(24.552.753)	(10.558.588)	33.312.538
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	(737.537)	17.416.450	(3.080.422)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**(4.734.100.784)**	**11.963.363.780**	**412.131.868**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**2.632.363.648**	**32.900.491.199**	**1.255.573.272**
Suscripciones	9.946.717.452	84.487.260.342	4.610.400.716
Reembolsos	(34.330.201.644)	(65.034.190.890)	(4.985.395.088)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(24.383.484.192)**	**19.453.069.452**	**(374.994.372)**
Distribución de dividendos	(1.002)	(118.751)	(252.057)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**10.845.942.528**	**119.951.462.216**	**10.064.490.511**

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1) EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund EUR
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**-**	**3.143.120.936**	**17.724.995.932**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	135.389	21.221.908	321.064.496
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	258.677	38.852.822	578.641.130
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	-	-	1.958.097
Intereses bancarios	6.206	1.406.830	2.221.829
Otros ingresos	-	450	4.396
Ingresos totales	**400.272**	**61.482.010**	**903.889.948**
Gastos			
Comisiones de gestión	99.530	32.093.047	190.939.482
Comisiones por servicios al Fondo	16.273	2.717.024	11.558.479
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	97.339	983.945	3.012.885
Comisiones de distribución	508	3.621.010	23.673.732
Comisiones de Agente de registro y transferencias	13.392	248.116	1.367.031
Taxe d'Abonnement	8.953	1.229.630	7.529.817
Gastos bancarios y de otros intereses	11.018	317.504	989
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	139.031	647.090	3.908.443
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(250.491)	(986.591)	(865.195)
Gastos totales	**135.553**	**40.870.775**	**241.125.663**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**264.719**	**20.611.235**	**662.764.285**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	(644.617)	152.905.500	168.942.524
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	(53.471)	-	-
Contratos de futuros financieros	11.506	(22.264.353)	(67.963.549)
Contratos de divisas a plazo	787.560	31.738.045	383.665.155
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	(12.051)	(3.278.452)	(96.439.883)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**88.927**	**159.100.740**	**388.204.247**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	(69.652)	(155.883.307)	(699.715.022)
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	(29.986)	-	-
Contratos de futuros financieros	(5.760)	(2.639.439)	7.792.841
Contratos de divisas a plazo	(4.846)	5.552.717	231.681.098
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	66.128	17.539.875	(9.557.431)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**(44.116)**	**(135.430.154)**	**(469.798.514)**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**309.530**	**44.281.821**	**581.170.018**
Suscripciones	20.093.070	366.129.622	4.161.824.083
Reembolsos	(800.000)	(903.344.953)	(4.419.219.633)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**19.293.070**	**(537.215.331)**	**(257.395.550)**
Distribución de dividendos	-	(1.171.620)	(863.603.979)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**19.602.600**	**2.649.015.806**	**17.185.166.421**

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2) EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**1.204.759.770**	**97.292.188**	**393.092.067**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	12.409.052	1.050.107	408.695
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	46.990.751	2.965.490	467.347
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	64.612	-	4.410
Intereses bancarios	115.978	28.299	270.095
Otros ingresos	715	-	280
Ingresos totales	**59.581.108**	**4.043.896**	**1.150.827**
Gastos			
Comisiones de gestión	13.083.466	1.023.427	3.247.941
Comisiones por servicios al Fondo	1.092.340	83.628	323.472
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	443.465	218.898	242.023
Comisiones de distribución	1.683.856	156.631	260.678
Comisiones de Agente de registro y transferencias	122.244	88.961	100.463
Taxe d'Abonnement	513.698	39.098	116.782
Gastos bancarios y de otros intereses	1.045	-	12.666
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	238.733	181.538	204.949
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(280.745)	(446.991)	(429.471)
Gastos totales	**16.898.102**	**1.345.190**	**4.079.503**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**42.683.006**	**2.698.706**	**(2.928.676)**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	6.954.070	1.175.972	29.597.787
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	881.544
Contratos de futuros financieros	1.268.996	(270.543)	(9.727.329)
Contratos de divisas a plazo	75.557.308	5.550.201	(1.251.388)
Contratos de swap	-	-	(1.247.291)
Cambio de divisa	(2.074.151)	42.136	1.002.755
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**81.706.223**	**6.497.766**	**19.256.078**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	(61.639.890)	(4.179.150)	10.499.679
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	-	82.477
Contratos de futuros financieros	162.915	39.693	(429.816)
Contratos de divisas a plazo	11.509.874	874.996	(4.806.241)
Contratos de swap	-	-	2.590.617
Cambio de divisa	(693.364)	(50.421)	(259.178)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**(50.660.465)**	**(3.314.882)**	**7.677.538**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**73.728.764**	**5.881.590**	**24.004.940**
Suscripciones	75.621.310	40.994.459	16.927.214
Reembolsos	(329.091.487)	(62.233.290)	(197.404.767)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(253.470.177)**	**(21.238.831)**	**(180.477.553)**
Distribución de dividendos	(43.706.791)	(1.778.493)	(367.199)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**981.311.566**	**80.156.454**	**236.252.255**

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (3) EUR
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**1.986.376.877**	**274.664.395**	**20.735.650**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	3.525.370	464.619	26.408
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	16.200.154	2.607.097	60.706
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	37.474	-	-
Intereses bancarios	1.256.855	159.665	1.825
Otros ingresos	-	-	-
Ingresos totales	**21.019.853**	**3.231.381**	**88.939**
Gastos			
Comisiones de gestión	14.800.488	1.706.817	27.894
Comisiones por servicios al Fondo	1.727.870	247.101	3.170
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	635.631	199.399	15.359
Comisiones de distribución	1.822.905	30.944	22.300
Comisiones de Agente de registro y transferencias	247.585	90.017	1.056
Taxe d'Abonnement	594.392	75.707	-
Gastos bancarios y de otros intereses	203.817	32.365	226
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	352.397	188.409	24.765
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(816.720)	(456.601)	(38.961)
Gastos totales	**19.568.365**	**2.114.158**	**55.809**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**1.451.488**	**1.117.223**	**33.130**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	51.381.306	1.384.539	1.889.313
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	3.780.211	114.532	-
Contratos de futuros financieros	(84.703.657)	(11.476.019)	2.405.350
Contratos de divisas a plazo	15.495.090	9.893.331	(143.026)
Contratos de swap	(10.250.805)	(1.166.221)	-
Cambio de divisa	(3.411.147)	108.722	(326.039)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**(27.709.002)**	**(1.141.116)**	**3.825.598**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	(44.786.963)	(4.367.241)	(2.901.264)
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	689.388	74.515	-
Contratos de futuros financieros	(3.365.622)	(367.020)	(6.408)
Contratos de divisas a plazo	(15.995.914)	(765.174)	198.153
Contratos de swap	22.209.018	2.419.460	-
Cambio de divisa	(3.656.610)	(841.173)	(1.552.180)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**(44.906.703)**	**(3.846.633)**	**(4.261.699)**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**(71.164.217)**	**(3.870.526)**	**(402.971)**
Suscripciones	321.837.364	78.784.286	329.100
Reembolsos	(791.085.929)	(174.779.221)	(20.622.088)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(469.248.565)**	**(95.994.935)**	**(20.292.988)**
Distribución de dividendos	(2.885.050)	(670.148)	(39.691)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**1.443.079.045**	**174.128.786**	**-**

(3) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (4) EUR	JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (5) USD	JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**19.762.890**	**-**	**113.354.490**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	34.612	211.497	128.487
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	15.476	353.151	902.438
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Ingresos por préstamos de valores	-	396	-
Intereses bancarios	1.367	2.838	991
Otros ingresos	-	-	870
Ingresos totales	**51.455**	**567.882**	**1.032.786**
Gastos			
Comisiones de gestión	20.611	96.816	871.603
Comisiones por servicios al Fondo	2.381	15.685	110.813
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	15.389	66.301	105.843
Comisiones de distribución	2.033	-	85.806
Comisiones de Agente de registro y transferencias	986	84.169	75.529
Taxe d'Abonnement	-	10.311	45.508
Gastos bancarios y de otros intereses	209	-	-
Intereses sobre contratos de swap	-	-	-
Otros gastos**	23.428	157.167	182.656
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(39.252)	(309.612)	(246.903)
Gastos totales	**25.785**	**120.837**	**1.230.855**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**25.670**	**447.045**	**(198.069)**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	1.891.089	415.351	6.775.253
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	(458.362)	-
Contratos de futuros financieros	2.169.905	48.193	-
Contratos de divisas a plazo	(132.220)	3.157	(1.384.706)
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	(132.235)	(127)	(29.267)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**3.796.539**	**8.212**	**5.361.280**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	(3.186.783)	1.155.708	4.915.493
Contratos por anunciar	-	-	-
Contratos de opciones	-	32.860	-
Contratos de futuros financieros	(3.673)	(3.707)	-
Contratos de divisas a plazo	189.815	603	(885.207)
Contratos de swap	-	-	-
Cambio de divisa	(1.473.733)	-	(44.755)
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**(4.474.374)**	**1.185.464**	**3.985.531**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**(652.165)**	**1.640.721**	**9.148.742**
Suscripciones	40.427	19.999.812	6.416.832
Reembolsos	(19.151.152)	-	(26.151.748)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(19.110.725)**	**19.999.812**	**(19.734.916)**
Distribución de dividendos	-	(12.816)	(114.347)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**-**	**21.627.717**	**102.653.969**

(4) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(5) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**5.619.378.178**	**268.154.021**	**925.616.738**
Ingresos			
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	1.093.274	300.134	-
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	363.229.435	11.273.344	39.337.365
Intereses sobre contratos de swap	1.594.514	-	25.971
Ingresos por préstamos de valores	-	-	-
Intereses bancarios	37.503	49.374	81.497
Otros ingresos	-	-	204
Ingresos totales	**365.954.726**	**11.622.852**	**39.445.037**
Gastos			
Comisiones de gestión	34.649.865	1.043.192	6.774.965
Comisiones por servicios al Fondo	5.187.760	291.579	918.722
Comisiones de éxito	-	-	-
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	1.062.359	191.762	414.711
Comisiones de distribución	6.074.095	1.079	143.835
Comisiones de Agente de registro y transferencias	831.953	41.395	212.619
Taxe d'Abonnement	2.209.450	37.302	407.406
Gastos bancarios y de otros intereses	140	7.301	-
Intereses sobre contratos de swap	-	-	1.308.002
Otros gastos**	2.047.627	209.823	261.402
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(1.021.930)	(439.892)	(691.363)
Gastos totales	**51.041.319**	**1.383.541**	**9.750.299**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**314.913.407**	**10.239.311**	**29.694.738**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	6.292.661	6.078.009	4.711.599
Contratos por anunciar	-	-	(1.194.754)
Contratos de opciones	-	-	89.288
Contratos de futuros financieros	-	(222.519)	(2.138.624)
Contratos de divisas a plazo	65.290.015	21.922.259	38.239.471
Contratos de swap	(825.839)	-	(5.164.971)
Cambio de divisa	9.765.959	487.479	(915.327)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**80.522.796**	**28.265.228**	**33.626.682**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	154.532.289	9.694.625	3.820.276
Contratos por anunciar	-	-	28.629
Contratos de opciones	-	-	3.900
Contratos de futuros financieros	-	(53.763)	(292.679)
Contratos de divisas a plazo	41.393.009	6.672.175	4.067.793
Contratos de swap	(95.689)	-	835.031
Cambio de divisa	(3.616.048)	1.659.369	4.731.817
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**192.213.561**	**17.972.406**	**13.194.767**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**587.649.764**	**56.476.945**	**76.516.187**
Suscripciones	3.624.251.225	76.438.694	277.407.842
Reembolsos	(3.481.240.680)	(76.232.499)	(406.740.695)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**143.010.545**	**206.195**	**(129.332.853)**
Distribución de dividendos	(225.594.175)	-	(7.058.638)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**6.124.444.312**	**324.837.161**	**865.741.434**

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund USD
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio*	**132.140.111**	**619.933.917**
Ingresos		
Ingresos por dividendos, netos de retenciones fiscales	128.673	1.627.209
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	5.790.619	24.664.448
Intereses sobre contratos de swap	-	1.433.091
Ingresos por préstamos de valores	-	-
Intereses bancarios	33.885	448.087
Otros ingresos	-	-
Ingresos totales	**5.953.177**	**28.172.835**
Gastos		
Comisiones de gestión	1.008.122	5.022.841
Comisiones por servicios al Fondo	131.396	669.712
Comisiones de éxito	-	9.104.098
Comisiones de Depositario y Agente corporativo, administrativo y de domiciliaciones	74.936	760.301
Comisiones de distribución	107.706	-
Comisiones de Agente de registro y transferencias	42.273	13.401
Taxe d'Abonnement	64.020	67.362
Gastos bancarios y de otros intereses	-	112
Intereses sobre contratos de swap	-	3.108.120
Otros gastos**	182.045	262.747
Menos: Exoneración del pago de comisiones***	(252.504)	(701.983)
Gastos totales	**1.357.994**	**18.306.711**
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	**4.595.183**	**9.866.124**
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:		
Ventas de inversiones	(1.966.013)	31.330.811
Contratos por anunciar	-	-
Contratos de opciones	-	1.337.186
Contratos de futuros financieros	265.743	1.124.805
Contratos de divisas a plazo	1.236.634	8.661.239
Contratos de swap	-	(1.623.798)
Cambio de divisa	66.565	14.183.162
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	**(397.071)**	**55.013.405**
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:		
Inversiones	5.642.032	7.787.355
Contratos por anunciar	(1.158)	-
Contratos de opciones	-	(1.658.611)
Contratos de futuros financieros	(53.844)	(96.307)
Contratos de divisas a plazo	517.294	14.743.109
Contratos de swap	-	363.147
Cambio de divisa	-	2.859.501
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	**6.104.324**	**23.998.194**
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de las operaciones	**10.302.436**	**88.877.723**
Suscripciones	28.385.336	62.750.734
Reembolsos	(38.716.834)	(52.440.124)
Aumento/(disminución) del patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	**(10.331.498)**	**10.310.610**
Distribución de dividendos	(180.062)	(12.458.521)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	**131.930.987**	**706.663.729**

* El balance inicial se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2025. Cuando el mismo patrimonio neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2024 reflejó una cifra de 64.870.128.278 USD.
** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.
*** Véase el apartado 4a), 4b), 4c) y 4d) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Investment Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund				
JPM Europe Select Equity A (acc) - CZK	2.502,45	69,28	-	2.571,73
JPM Europe Select Equity A (acc) - EUR	67.310,43	35.509,05	22.235,76	80.583,72
JPM Europe Select Equity A (acc) - USD	741,35	2.303,60	378,69	2.666,26
JPM Europe Select Equity A (dist) - EUR	69.963,11	107.869,61	25.324,93	152.507,79
JPM Europe Select Equity A (dist) - GBP	640,20	4,95	-	645,15
JPM Europe Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	6.150,15	5.905,00	22,00	12.033,15
JPM Europe Select Equity C (acc) - EUR	700.960,24	326.844,68	281.820,19	745.984,73
JPM Europe Select Equity C (acc) - USD	530.361,59	2.008.024,86	1.959.630,08	578.756,37
JPM Europe Select Equity C (dist) - EUR	17.909,48	61.210,35	29.872,72	49.247,11
JPM Europe Select Equity D (acc) - EUR	93.062,37	59.481,18	34.583,14	117.960,41
JPM Europe Select Equity D (acc) - USD	572,12	375,28	323,24	624,16
JPM Europe Select Equity I (acc) - EUR	1.187.197,73	123.710,65	1.107.668,52	203.239,86
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD	106.353,65	11.636,43	81.209,03	36.781,05
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD (hedged)	21.548,80	97.826,57	106.961,10	12.414,27
JPM Europe Select Equity I (dist) - EUR	2.089,36	265,00	505,77	1.848,59
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - EUR	6.205.837,59	7.897.926,16	3.409.132,45	10.694.631,30
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - USD	20.088,58	-	1.833,49	18.255,09
JPM Europe Select Equity I2 (dist) - GBP	10,00	0,02	-	10,02
JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR	285.607,35	166.616,07	74.337,35	377.886,07
JPM Europe Select Equity X (acc) - USD (hedged)	316.011,04	54.840,98	315.266,42	55.585,60
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund				
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - EUR	391.351,02	383.987,13	168.589,93	606.748,22
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - HUF (hedged)	29.609,93	87.786,40	7.224,10	110.172,23
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - USD (hedged)	43.989,59	31.319,16	25.593,10	49.715,65
JPM Europe Strategic Dividend A (dist) - EUR	139.221,73	53.561,60	22.939,06	169.844,27
JPM Europe Strategic Dividend A (div) - EUR	258.222,52	154.220,48	91.671,96	320.771,04
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - EUR	72.459,12	51.748,75	19.268,77	104.939,10
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - RMB (hedged)	323.893,22	343.285,83	207.666,43	459.512,62
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - SGD (hedged)	541.633,91	40.639,23	154.050,55	428.222,59
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - USD (hedged)	311.727,52	90.146,26	159.892,47	241.981,31
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - EUR	232.096,20	314.091,46	70.548,63	475.639,03
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - USD (hedged)	43.031,47	72.312,98	71.847,61	43.496,84
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR	120.536,68	93.390,80	54.252,60	159.674,88
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR (hedged)	75,00	-	-	75,00
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - GBP	1.799,52	2.708,21	7,12	4.500,61
JPM Europe Strategic Dividend C (div) - EUR	413.147,79	53.339,18	16.883,74	449.603,23
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - SGD (hedged)	54.804,68	-	-	54.804,68
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - USD (hedged)	23.979,58	1.316,90	1.601,92	23.694,56
JPM Europe Strategic Dividend D (acc) - EUR	95.784,86	171.491,14	34.131,94	233.144,06
JPM Europe Strategic Dividend D (div) - EUR	407.538,15	197.330,57	75.487,48	529.381,24
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - EUR (hedged)	51.843,12	25.562,76	11.129,87	66.276,01
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - USD (hedged)	4.430,00	3.116,08	4.715,01	2.831,07
JPM Europe Strategic Dividend F (mth) - USD (hedged)	23.308,24	153.733,61	114.999,57	62.042,28
JPM Europe Strategic Dividend I (acc) - EUR	161.694,32	100.459,45	132.035,33	130.118,44
JPM Europe Strategic Dividend I (dist) - EUR	4.808,73	43.910,57	50,79	48.668,51
JPM Europe Strategic Dividend I2 (acc) - EUR	7.220,39	55.711,07	12.881,14	50.050,32
JPM Europe Strategic Dividend X (acc) - EUR	39.040,25	16.669,02	13.336,85	42.372,42
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund				
JPM Global Core Equity C (acc) - AUD (hedged)	2.790.818,64	962.899,75	619.688,16	3.134.030,23
JPM Global Core Equity C (acc) - EUR	48.476,77	17.653,95	9.002,40	57.128,32
JPM Global Core Equity C (acc) - SGD (hedged)	1.224.824,07	145.871,08	135.604,07	1.235.091,08
JPM Global Core Equity C (acc) - USD	9.590.354,89	3.066.337,11	2.072.412,81	10.584.279,19
JPM Global Core Equity C (dist) - USD	239.489,31	60.355,52	44.896,41	254.948,42
JPM Global Core Equity C2 (acc) - CHF (hedged)	23.614,62	9.275,63	3.716,35	29.173,90
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (1)	3.822.897,39	2.121.846,87	1.710.075,86	4.234.668,40
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (hedged) (2)	304.528,77	1.459.556,78	236.520,72	1.527.564,83
JPM Global Core Equity C2 (acc) - SGD (hedged)	41.133,85	78.125,00	133,85	119.125,00
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - USD (3)	5.736.824,19	2.730.177,47	1.647.448,82	6.819.552,84
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR	513.951,00	113.007,16	171.717,00	455.241,16
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR (hedged)	43.319,22	74.207,40	7.290,78	110.235,84
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP	978.409,24	527.923,49	185.435,76	1.320.896,97
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP (hedged)	-	5.000,00	-	5.000,00
JPM Global Core Equity C2 (dist) - USD	2.460.650,30	939.403,20	696.188,22	2.703.865,28
JPM Global Core Equity S1 (acc) - EUR	10,00	28.585,63	10,00	28.585,63
JPM Global Core Equity S1 (acc) - USD	10,00	283.013,44	10,00	283.013,44
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR	10,04	13.867,42	1.490,34	12.387,12
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR (hedged)	10,04	164.202,02	10,04	164.202,02
JPM Global Core Equity S1 (dist) - GBP*	10,04	0,09	10,13	-
JPM Global Core Equity S1 (dist) - USD	16.330,30	196.235,21	12.922,36	199.643,15

(1) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR el 22 de diciembre de 2025.
(2) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR (hedged) el 22 de diciembre de 2025.
(3) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - USD el 22 de diciembre de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund				
JPM Global Dividend A (acc) - CHF	2.230,97	628,74	2.017,75	841,96
JPM Global Dividend A (acc) - EUR	2.991.415,33	1.371.634,35	876.100,41	3.486.949,27
JPM Global Dividend A (acc) - EUR (hedged)	1.162.634,10	751.712,54	331.494,00	1.582.852,64
JPM Global Dividend A (acc) - USD	1.958.153,92	827.095,52	650.946,77	2.134.302,67
JPM Global Dividend A (dist) - CHF	528,46	426,32	855,00	99,78
JPM Global Dividend A (dist) - EUR	20.955,99	27.911,91	848,26	48.019,64
JPM Global Dividend A (dist) - EUR (hedged)	238.792,09	60.215,39	25.640,06	273.367,42
JPM Global Dividend A (dist) - USD	208.745,27	44.181,34	48.505,19	204.421,42
JPM Global Dividend A (div) - CHF*	8,75	-	8,75	-
JPM Global Dividend A (div) - EUR	7.257.871,65	2.927.178,66	1.265.005,87	8.920.044,44
JPM Global Dividend A (div) - EUR (hedged)	282.876,20	203.810,88	154.895,38	331.791,70
JPM Global Dividend A (div) - USD	74.432,07	9.305,14	6.850,99	76.886,22
JPM Global Dividend A (mth) - RMB (hedged)	638.681,79	704.477,26	-	1.343.159,05
JPM Global Dividend A (mth) - SGD	1.702.048,12	322.463,73	723.999,25	1.300.512,60
JPM Global Dividend A (mth) - USD	59.971,36	44.250,24	21.671,57	82.550,03
JPM Global Dividend A (mth) - USD (hedged)	521.855,36	372.254,93	393.557,05	500.553,24
JPM Global Dividend C (acc) - CHF	19.227,97	1.191,66	5.721,98	14.697,65
JPM Global Dividend C (acc) - CHF (hedged)	-	51.284,61	-	51.284,61
JPM Global Dividend C (acc) - EUR	1.037.393,95	278.096,55	573.788,82	741.701,68
JPM Global Dividend C (acc) - EUR (hedged)	2.850,17	112.263,57	5.347,61	109.766,13
JPM Global Dividend C (acc) - USD	842.178,34	387.139,65	368.386,32	860.931,67
JPM Global Dividend C (dist) - CHF*	40,76	66,06	106,82	-
JPM Global Dividend C (dist) - EUR	476.369,99	125.459,64	67.171,03	534.658,60
JPM Global Dividend C (dist) - EUR (hedged)	146.544,99	56.369,60	18.762,21	184.152,38
JPM Global Dividend C (div) - CHF	24.700,81	2.124,95	6.908,75	19.917,01
JPM Global Dividend C (div) - EUR	214.076,59	56.222,36	24.786,81	245.512,14
JPM Global Dividend C (div) - USD	724.801,12	268.771,09	164.467,45	829.104,76
JPM Global Dividend D (acc) - EUR	71.934,36	27.556,61	12.185,60	87.305,37
JPM Global Dividend D (acc) - EUR (hedged)	1.411.911,72	751.628,30	376.477,74	1.787.062,28
JPM Global Dividend D (acc) - USD	1.109.141,35	406.425,53	271.249,81	1.244.317,07
JPM Global Dividend D (div) - EUR	201,20	133,31	27,21	307,30
JPM Global Dividend D (div) - EUR (hedged)	1.009.797,34	245.808,67	162.873,83	1.092.732,18
JPM Global Dividend D (mth) - EUR (hedged)	78.957,58	31.013,17	24.786,57	85.184,18
JPM Global Dividend F (mth) - USD (hedged)	354.236,83	207.643,14	331.311,61	230.568,36
JPM Global Dividend I (acc) - EUR	1.110.154,09	702.264,24	949.446,90	862.971,43
JPM Global Dividend I (acc) - EUR (hedged)	244.569,99	358.211,43	271.727,16	331.054,26
JPM Global Dividend I (dist) - EUR (hedged)	12.878,66	-	-	12.878,66
JPM Global Dividend I (div) - EUR	112.157,62	-	18.171,91	93.985,71
JPM Global Dividend I (div) - USD	1.614.422,47	337.238,40	1.055.117,37	896.543,50
JPM Global Dividend I2 (acc) - EUR	403.401,00	1.387.061,49	111.804,30	1.678.658,19
JPM Global Dividend I2 (acc) - USD	-	969.289,68	312.679,25	656.610,43
JPM Global Dividend T (acc) - EUR (hedged)	839.273,48	380.704,51	271.427,76	948.550,23
JPM Global Dividend X (acc) - EUR (hedged)	350.090,00	-	161.745,00	188.345,00
JPM Global Dividend X (acc) - USD	173.100,73	368,69	9.868,11	163.601,31
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund				
JPM Global Select Equity A (acc) - CHF	3.354,34	3.851,16	1.892,00	5.313,50
JPM Global Select Equity A (acc) - CZK	6.762,44	1.841,71	2.849,95	5.754,20
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR	6.510.087,74	1.902.890,81	2.479.180,48	5.933.798,07
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	725.618,40	576.930,12	363.624,18	938.924,34
JPM Global Select Equity A (acc) - SGD	4.748.547,68	1.860.939,00	3.357.067,65	3.252.419,03
JPM Global Select Equity A (acc) - USD	1.241.191,76	545.801,17	502.104,12	1.284.888,81
JPM Global Select Equity A (dist) - EUR	-	5.176,00	-	5.176,00
JPM Global Select Equity A (dist) - GBP (hedged)	35.618,29	12.961,09	11.464,06	37.115,32
JPM Global Select Equity A (dist) - USD	52.560,23	7.191,40	32.981,77	26.769,86
JPM Global Select Equity A (mth) - SGD	111.178,09	240.648,77	101.260,33	250.566,53
JPM Global Select Equity A (mth) - USD	884,44	22.506,61	6.174,07	17.216,98
JPM Global Select Equity C (acc) - CHF	13.154,27	901,09	6.596,97	7.458,39
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR	1.435.388,03	622.015,08	978.380,56	1.079.022,55
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	480.513,00	246.106,84	82.288,30	644.331,54
JPM Global Select Equity C (acc) - GBP	21.703,79	403,98	431,50	21.676,27
JPM Global Select Equity C (dist) - GBP	-	10,00	-	10,00
JPM Global Select Equity C (acc) - USD	1.544.439,01	228.728,32	578.381,84	1.194.785,49
JPM Global Select Equity C (dist) - USD	197.186,97	240.541,50	149.843,61	287.884,86
JPM Global Select Equity D (acc) - EUR	247.282,43	225.950,87	181.482,55	291.750,75
JPM Global Select Equity D (acc) - USD	421.259,87	214.370,25	122.454,14	513.175,98
JPM Global Select Equity F (acc) - USD	-	1.078,64	472,54	606,10
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR	2.542.809,45	1.272.912,52	2.512.089,44	1.303.632,53
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	1.655.124,88	673.532,76	1.467.881,52	860.776,12
JPM Global Select Equity I (acc) - USD	10.253.630,04	2.498.111,27	6.533.418,07	6.218.323,24
JPM Global Select Equity I (dist) - USD	207.326,60	58.447,57	130.788,10	134.986,07
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR	2.982.332,46	1.152.181,46	1.831.548,48	2.302.965,44
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	-	1.032.430,77	-	1.032.430,77
JPM Global Select Equity I2 (acc) - USD	549.647,00	1.676.777,11	362.239,82	1.864.184,29
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR	1.833.421,36	953.606,47	1.178.902,53	1.608.125,30
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR (hedged)	17.308,00	209.964,00	122.290,00	104.982,00
JPM Global Select Equity X (acc) - USD	2.610.272,32	1.081.525,08	2.097.022,14	1.594.775,26
JPM Global Select Equity X (dist) - USD	804.037,07	4.439.865,58	3.142.302,29	2.101.600,36

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund				
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR	52.604,82	44.465,17	80.117,97	16.952,02
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR (hedged)*	10,00	-	10,00	-
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - JPY	134.783,28	168.148,89	192.408,57	110.523,60
JPM Japan Sustainable Equity A (dist) - JPY	1.019,34	1,05	201,50	818,89
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - EUR (hedged)	1.678,75	3.232,44	632,01	4.279,18
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - JPY	14.932,14	23.284,74	6.852,74	31.364,14
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - USD (hedged)	6.459,00	3.246,01	5.573,01	4.132,00
JPM Japan Sustainable Equity D (acc) - JPY	36.363,82	4.011,42	8.512,55	31.862,69
JPM Japan Sustainable Equity I (acc) - EUR (hedged)	26.028,95	4.381,39	25.484,34	4.926,00
JPM Japan Sustainable Equity S2 (acc) - EUR	10,00	184.100,00	42.260,00	141.850,00
JPM Japan Sustainable Equity X (acc) - JPY	654.329,17	4.470,69	615.379,66	43.420,20
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund				
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR	115.241,64	482.515,70	417.373,67	180.383,67
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR (hedged)	87.237,96	122.972,75	89.183,22	121.027,49
JPM Japan Strategic Value A (acc) - JPY	31.304,52	210.517,87	174.321,69	67.500,70
JPM Japan Strategic Value A (acc) - USD (hedged)	10.123,10	11.196,10	18.724,03	2.595,17
JPM Japan Strategic Value A (dist) - GBP	1.156,48	0,09	77,51	1.079,06
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR	59.113,17	168.077,53	65.760,00	161.430,70
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR (hedged)	121.180,19	463.448,51	200.364,36	384.264,34
JPM Japan Strategic Value C (acc) - JPY	57.070,68	89.248,51	58.096,35	88.222,84
JPM Japan Strategic Value C (acc) - USD (hedged)	5.067,99	31.713,27	-	36.781,26
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR	52.791,53	24.587,43	12.583,67	64.795,29
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR (hedged)	59.061,08	42.136,76	27.425,20	73.772,64
JPM Japan Strategic Value D (acc) - JPY	22.621,14	19.723,62	10.951,58	31.393,18
JPM Japan Strategic Value I (acc) - EUR (hedged)	201.136,84	14.262,49	196.587,70	18.811,63
JPM Japan Strategic Value I (acc) - JPY	361.083,89	10.420,10	19.039,22	352.464,77
JPM Japan Strategic Value I (acc) - USD	200.832,87	78.168,73	36.791,48	242.210,12
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR	35.988,43	60.325,68	15.357,50	80.956,61
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR (hedged)	206.255,38	145.584,46	149.164,75	202.675,09
JPM Japan Strategic Value X (acc) - JPY	229.944,11	71.245,25	93.373,29	207.816,07
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD	204.859,94	155.213,32	78.838,46	281.234,80
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD (hedged)	13.287,40	32.910,54	41.598,88	4.599,06
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund				
JPM US Select Equity A (acc) - AUD (hedged)	475.908,06	162.398,17	637.985,68	320,55
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	1.811.675,25	479.949,53	774.760,47	1.516.864,31
JPM US Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	798.147,04	285.640,98	215.893,80	867.894,22
JPM US Select Equity A (acc) - SGD	310.463,07	58.531,77	335.283,92	33.710,92
JPM US Select Equity A (acc) - USD	1.171.588,67	214.703,70	336.332,66	1.049.959,71
JPM US Select Equity A (dist) - GBP	544,04	1.812,00	-	2.356,04
JPM US Select Equity A (dist) - USD	110.352,18	76.357,51	15.757,80	170.951,89
JPM US Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	5.235,24	371,01	2.098,42	3.507,83
JPM US Select Equity C (acc) - EUR	396.616,17	129.488,85	201.123,44	324.981,58
JPM US Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	173.128,51	119.526,65	82.620,86	210.034,30
JPM US Select Equity C (acc) - SGD	130,83	1.217.721,40	218.303,67	999.548,56
JPM US Select Equity C (acc) - USD	822.443,93	286.322,52	383.710,33	725.056,12
JPM US Select Equity C (dist) - GBP	2.160,91	1.015,93	198,62	2.978,22
JPM US Select Equity C (dist) - USD	127.528,54	592.763,07	129.639,46	590.652,15
JPM US Select Equity D (acc) - EUR	164.359,81	62.986,52	91.551,67	135.794,66
JPM US Select Equity D (acc) - EUR (hedged)	218.353,18	64.985,95	59.150,55	224.188,58
JPM US Select Equity D (acc) - USD	376.004,58	71.485,96	111.326,94	336.163,60
JPM US Select Equity I (acc) - AUD (hedged)	-	853.854,85	7.876,39	845.978,46
JPM US Select Equity I (acc) - EUR	2.009.977,44	1.001.102,03	1.247.124,24	1.763.955,23
JPM US Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	445.885,63	342.494,69	116.654,67	671.725,65
JPM US Select Equity I (acc) - USD	2.021.380,43	1.121.642,40	1.972.113,22	1.170.909,61
JPM US Select Equity I (dist) - USD	386.727,38	43.318,61	74.977,54	355.068,45
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR	4.223.761,74	1.914.651,43	1.360.175,74	4.778.237,43
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	1.792.982,32	1.750.053,73	1.214.483,25	2.328.552,80
JPM US Select Equity I2 (acc) - USD	6.590.048,60	3.037.523,10	2.844.188,61	6.783.383,09
JPM US Select Equity I2 (dist) - USD*	10,00	0,01	10,01	-
JPM US Select Equity X (acc) - USD	553.271,83	478.516,74	578.401,23	453.387,34
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (4)				
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - EUR	-	10,00	-	10,00
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - USD (hedged)	-	2.000,00	-	2.000,00
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - EUR	-	193.570,00	8.433,48	185.136,52
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - USD (hedged)	-	2.000,00	-	2.000,00
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - EUR	-	10,00	-	10,00
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - USD (hedged)	-	2.000,00	-	2.000,00
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - EUR	-	10,00	-	10,00
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - USD (hedged)	-	2.000,00	-	2.000,00

(4) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund				
JPM Global Balanced A (acc) - EUR	177.376,94	10.317,97	38.690,55	149.004,36
JPM Global Balanced A (acc) - USD (hedged)	2.102.813,92	170.213,29	340.500,66	1.932.526,55
JPM Global Balanced A (dist) - EUR	767.317,56	27.408,09	143.094,66	651.630,99
JPM Global Balanced A (dist) - USD (hedged)	46.215,87	485,37	7.817,92	38.883,32
JPM Global Balanced A (mth) - USD (hedged)	40.938,54	3.124,98	7.199,82	36.863,70
JPM Global Balanced C (acc) - EUR	43.541,38	1.330,77	9.059,06	35.813,09
JPM Global Balanced C (acc) - USD (hedged)	3.409.431,73	136.251,53	664.727,11	2.880.956,15
JPM Global Balanced C (dist) - EUR	23.712,37	21.932,89	14.532,12	31.113,14
JPM Global Balanced C (dist) - USD (hedged)	59.444,21	390,03	28.053,11	31.781,13
JPM Global Balanced C (mth) - USD (hedged)	50.533,21	5.076,93	16.239,87	39.370,27
JPM Global Balanced C2 (acc) - EUR	1.378,52	126.927,64	89.182,63	39.123,53
JPM Global Balanced C2 (acc) - USD (hedged)	909.043,83	475.804,09	230.758,48	1.154.089,44
JPM Global Balanced C2 (dist) - USD (hedged)	10,00	101,83	-	111,83
JPM Global Balanced C2 (mth) - USD (hedged)	10,00	-	-	10,00
JPM Global Balanced D (acc) - EUR	2.966.787,84	513.238,12	1.244.449,11	2.235.576,85
JPM Global Balanced D (acc) - USD (hedged)	546.231,95	24.929,64	127.899,38	443.262,21
JPM Global Balanced D (mth) - USD (hedged)	13.688,50	353,70	4.397,47	9.644,73
JPM Global Balanced I (acc) - EUR	412.653,40	215.184,31	233.094,98	394.742,73
JPM Global Balanced I (acc) - USD (hedged)	4.940,23	132.790,40	5.075,57	132.655,06
JPM Global Balanced I2 (acc) - EUR	1.004.384,94	203.964,12	386.983,77	821.365,29
JPM Global Balanced T (acc) - EUR	745.121,57	37.893,03	663.346,62	119.667,98
JPM Global Balanced X (acc) - EUR	3.874,68	1.882,01	3.321,07	2.435,62
JPM Global Balanced X (acc) - USD (hedged)	354,62	179,73	101,89	432,46
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund				
JPM Global Income A (acc) - AUD (hedged)	2.209.989,12	441.124,68	869.539,13	1.781.574,67
JPM Global Income A (acc) - CHF (hedged)	34.570,11	1.440,33	7.328,26	28.682,18
JPM Global Income A (acc) - CZK (hedged)	15.962,52	949,74	2.351,86	14.560,40
JPM Global Income A (acc) - EUR	6.288.994,97	742.830,41	1.346.047,17	5.685.778,21
JPM Global Income A (acc) - SGD (hedged)	957.978,55	477.506,26	240.261,81	1.195.223,00
JPM Global Income A (acc) - USD (hedged)	2.539.698,79	1.000.148,27	1.227.779,51	2.312.067,55
JPM Global Income A (dist) - EUR	11.151.241,66	634.036,95	1.092.093,25	10.693.185,36
JPM Global Income A (dist) - GBP (hedged)	195.907,61	4.626,16	26.295,42	174.238,35
JPM Global Income A (div) - CHF (hedged)	89.476,57	13.343,42	18.689,84	84.130,15
JPM Global Income A (div) - EUR	32.619.433,05	2.624.376,70	5.672.210,06	29.571.599,69
JPM Global Income A (div) - SGD	1.692.275,24	520.472,82	661.531,60	1.551.216,46
JPM Global Income A (div) - SGD (hedged)	3.257.269,24	774.731,54	1.171.968,69	2.860.032,09
JPM Global Income A (div) - USD (hedged)	2.488.925,41	336.174,95	567.075,62	2.258.024,74
JPM Global Income A (icdiv) - SGD (hedged)	6.484.031,38	21.092.154,83	7.265.197,69	20.310.988,52
JPM Global Income A (icdiv) - USD (hedged)	3.977.116,27	15.708.628,11	9.154.265,16	10.531.479,22
JPM Global Income A (irc) - AUD (hedged)	83.281.162,15	8.071.541,67	15.390.946,25	75.961.757,57
JPM Global Income A (irc) - CAD (hedged)	2.585.165,90	481.144,24	264.772,61	2.801.537,53
JPM Global Income A (irc) - RMB (hedged)	26.541.040,02	333.095,95	2.155.373,11	24.718.762,86
JPM Global Income A (irc) - SGD (hedged)	122.495.172,55	7.239.554,11	33.701.069,20	96.033.657,46
JPM Global Income A (irc) - USD (hedged)	68.444.101,25	23.441.632,37	29.660.133,08	62.225.600,54
JPM Global Income A (mth) - EUR	1.230.540,03	87.614,96	239.580,24	1.078.574,75
JPM Global Income A (mth) - GBP (hedged)	813.138,32	63.507,47	121.862,51	754.783,28
JPM Global Income A (mth) - JPY (hedged)	35.412,23	388.588,29	179.724,04	244.276,48
JPM Global Income A (mth) - SGD (hedged)	60.274.911,67	10.631.337,68	15.637.206,47	55.269.042,88
JPM Global Income A (mth) - USD (hedged)	9.889.287,75	1.537.734,40	2.626.125,75	8.800.896,40
JPM Global Income C (acc) - EUR	1.587.611,83	218.908,88	317.688,47	1.488.832,24
JPM Global Income C (acc) - USD (hedged)	1.209.293,53	32.034,78	192.152,59	1.049.175,72
JPM Global Income C (dist) - EUR	123.821,03	5.972,29	22.594,30	107.199,02
JPM Global Income C (dist) - GBP (hedged)	34.229,04	4.464,07	13.036,64	25.656,47
JPM Global Income C (dist) - USD (hedged)	26.534,12	3.234,00	11.217,99	18.550,13
JPM Global Income C (div) - CHF (hedged)	30.679,75	5.575,01	8.373,74	27.881,02
JPM Global Income C (div) - EUR	1.098.108,45	325.169,64	235.177,93	1.188.100,16
JPM Global Income C (div) - USD (hedged)	473.726,12	38.439,41	52.925,89	459.239,64
JPM Global Income C (irc) - AUD (hedged)	2.196.562,82	12.935,34	367.006,15	1.842.492,01
JPM Global Income C (irc) - RMB (hedged)	5.075.680,94	121.359,24	297.324,09	4.899.716,09
JPM Global Income C (mth) - GBP (hedged)	25.063,87	5.220,29	77,59	30.206,57
JPM Global Income C (mth) - SGD (hedged)	3.568.345,52	211.717,51	2.197.363,26	1.582.699,77
JPM Global Income C (mth) - USD (hedged)	557.225,42	35.024,45	147.752,11	444.497,76
JPM Global Income D (acc) - EUR	4.320.682,91	288.541,49	823.072,24	3.786.152,16
JPM Global Income D (acc) - USD (hedged)	378.426,77	19.598,47	56.291,24	341.734,00
JPM Global Income D (div) - EUR	16.967.597,60	902.647,63	2.858.389,65	15.011.855,58
JPM Global Income D (div) - USD (hedged)	267.804,93	27.155,55	44.847,62	250.112,86
JPM Global Income D (mth) - EUR	158.834,95	28.260,90	32.730,94	154.364,91
JPM Global Income D (mth) - USD (hedged)	258.279,82	10.449,39	41.534,23	227.194,98
JPM Global Income F (acc) - USD (hedged)	306.600,10	863.473,95	642.461,45	527.612,60
JPM Global Income F (icdiv) - USD (hedged)	8.288.358,81	10.216.684,17	2.774.979,25	15.730.063,73
JPM Global Income F (irc) - AUD (hedged)	11.310.612,84	7.149.900,46	5.640.675,61	12.819.837,69
JPM Global Income F (irc) - USD (hedged)	37.824.427,90	27.894.480,28	18.073.736,39	47.645.171,79
JPM Global Income F (mth) - JPY (hedged)	171.080,08	944.449,34	225.000,00	890.529,42
JPM Global Income F (mth) - USD (hedged)	1.812.577,11	1.643.787,16	1.388.706,44	2.067.657,83
JPM Global Income I (acc) - EUR	160.796,50	53.026,02	36.481,62	177.340,90
JPM Global Income I (acc) - USD (hedged)	245.857,03	30.098,66	46.881,71	229.073,98
JPM Global Income I (div) - EUR	16.016,28	785,14	10.396,28	6.405,14
JPM Global Income I (mth) - JPY (hedged)	16.147.423,55	202,23	2.353.978,70	13.793.647,08
JPM Global Income I (mth) - USD (hedged)	9.752.956,10	1.012.695,83	753.517,45	10.012.134,48
JPM Global Income I2 (acc) - EUR	1.986.303,92	188.962,09	507.869,94	1.667.396,07
JPM Global Income T (div) - EUR	310.426,82	75.932,05	159.632,81	226.726,06
JPM Global Income V (acc) - EUR (hedged to BRL)	296.987,61	5.292,91	92.515,53	209.764,99
JPM Global Income X (div) - EUR	942.858,00	15.846,47	185.732,38	772.972,09

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund				
JPM Global Income Conservative A (acc) - EUR	509.664,74	49.166,76	167.061,11	391.770,39
JPM Global Income Conservative A (acc) - USD (hedged)	18.628,50	304,62	5.126,77	13.806,35
JPM Global Income Conservative A (dist) - EUR	228.114,33	11.553,48	23.213,68	216.454,13
JPM Global Income Conservative A (dist) - USD (hedged)	8.554,19	11,12	217,64	8.347,67
JPM Global Income Conservative A (div) - EUR	6.899.608,84	230.772,54	1.297.003,14	5.833.378,24
JPM Global Income Conservative C (acc) - EUR	55.363,23	8.061,99	41.108,79	22.316,43
JPM Global Income Conservative C (dist) - EUR	19.135,00	22.186,70	4.795,70	36.526,00
JPM Global Income Conservative C (dist) - USD (hedged)	47.742,53	-	46.659,94	1.082,59
JPM Global Income Conservative D (acc) - EUR	925.061,79	108.091,74	279.186,48	753.967,05
JPM Global Income Conservative D (div) - EUR	5.490.643,45	125.756,27	1.226.045,66	4.390.354,06
JPM Global Income Conservative D (mth) - EUR	303.732,70	3.116,29	62.629,87	244.219,12
JPM Global Income Conservative I2 (acc) - EUR	10.016,20	903,87	2.571,01	8.349,06
JPM Global Income Conservative T (acc) - EUR	70.119,92	9.578,72	55.892,39	23.806,25
JPM Global Income Conservative X (acc) - EUR	332.439,15	225.699,08	558.119,75	18,48
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (5)				
JPM Global Income ESG A (acc) - CHF (hedged)	1.848,79	-	-	1.848,79
JPM Global Income ESG A (acc) - EUR	22.016,67	2.119,96	3.258,97	20.877,66
JPM Global Income ESG A (acc) - USD (hedged)	69.718,47	20.330,01	82.200,01	7.848,47
JPM Global Income ESG A (dist) - EUR	7.717,42	207,04	896,97	7.027,49
JPM Global Income ESG A (div) - CHF (hedged)*	10,88	-	10,88	-
JPM Global Income ESG A (div) - EUR	276.344,38	62.523,50	39.560,29	299.307,59
JPM Global Income ESG A (div) - USD (hedged)	8.754,24	892,41	3.691,23	5.955,42
JPM Global Income ESG A (mth) - SGD (hedged)	721.256,04	2.372.150,50	2.588.227,46	505.179,08
JPM Global Income ESG A (mth) - USD (hedged)	1.160,09	24,32	13,41	1.171,00
JPM Global Income ESG C (acc) - CHF (hedged)	10,88	-	-	10,88
JPM Global Income ESG C (acc) - EUR	592,12	-	35,34	556,78
JPM Global Income ESG C (acc) - GBP (hedged)	6.974,91	2.364,85	5.472,76	3.867,00
JPM Global Income ESG C (acc) - USD (hedged)	75,93	33,97	19,03	90,87
JPM Global Income ESG C (dist) - EUR	2.499,76	38,65	1.963,18	575,23
JPM Global Income ESG C (dist) - GBP (hedged)	16,20	7.170,84	8,20	7.178,84
JPM Global Income ESG C (div) - CHF (hedged)	10,88	-	-	10,88
JPM Global Income ESG C (div) - EUR	17.712,46	5,30	10.126,00	7.591,76
JPM Global Income ESG C (div) - USD (hedged)	2.246,64	-	10,00	2.236,64
JPM Global Income ESG D (acc) - EUR	348.706,62	97.443,46	197.825,11	248.324,97
JPM Global Income ESG D (div) - EUR	40.510,90	39.312,45	4.845,56	74.977,79
JPM Global Income ESG I (acc) - EUR	9.920,53	531,74	895,74	9.556,53
JPM Global Income ESG I (div) - EUR*	10,00	-	10,00	-
JPM Global Income ESG I2 (acc) - EUR	315,68	-	239,85	75,83
JPM Global Income ESG T (acc) - EUR	137.705,44	38.370,46	105.049,68	71.026,22
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund				
JPM Global Macro A (acc) - CHF (hedged)	2.475,00	-	550,00	1.925,00
JPM Global Macro A (acc) - EUR (hedged)	824.889,91	27.033,93	337.257,89	514.665,95
JPM Global Macro A (acc) - USD	433.353,57	19.288,62	142.534,64	310.107,55
JPM Global Macro A (dist) - EUR (hedged)	123.185,78	3.017,30	52.881,84	73.321,24
JPM Global Macro A (dist) - USD	16.135,94	230,36	5.129,63	11.236,67
JPM Global Macro C (acc) - EUR (hedged)	233.727,15	9.071,88	78.577,00	164.222,03
JPM Global Macro C (acc) - USD	241.273,88	32.698,72	98.723,68	175.248,92
JPM Global Macro C (dist) - EUR (hedged)	26.839,00	-	19.568,00	7.271,00
JPM Global Macro C (dist) - GBP (hedged)	510,00	1.220,90	-	1.730,90
JPM Global Macro C (dist) - USD	6.562,01	4.017,76	2.937,41	7.642,36
JPM Global Macro D (acc) - EUR (hedged)	487.888,63	4.340,20	134.270,62	357.958,21
JPM Global Macro D (acc) - USD	128.603,91	4.922,95	40.922,77	92.604,09
JPM Global Macro D (dist) - USD	4.000,59	62,07	90,00	3.972,66
JPM Global Macro I (acc) - EUR	1.098,24	163,22	538,15	723,31
JPM Global Macro I (acc) - EUR (hedged)	362.116,21	27.648,24	251.379,89	138.384,56
JPM Global Macro I (acc) - JPY (hedged)	99.171,09	-	328,82	98.842,27
JPM Global Macro I (acc) - SEK (hedged)	2.704,64	-	181,59	2.523,05
JPM Global Macro I (acc) - USD*	500.400,32	-	500.400,32	-
JPM Global Macro X (acc) - EUR (hedged)	87,48	-	60,77	26,71
JPM Global Macro X (acc) - USD	339,25	67,68	64,01	342,92

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund				
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - AUD (hedged)	496.670,69	78.469,77	185.676,27	389.464,19
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CHF (hedged)	16.771,54	647,81	5.201,61	12.217,74
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CZK (hedged)	450.724,90	-	77.381,22	373.343,68
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	1.700.105,93	96.591,25	603.741,61	1.192.955,57
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - HUF (hedged)	37.869,09	370,13	11.565,00	26.674,22
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - RMB (hedged)*	253.155,60	-	253.155,60	-
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SEK (hedged)	3.798,14	5.520,96	4.904,81	4.414,29
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SGD (hedged)	906.200,03	214.733,83	444.291,39	676.642,47
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - USD (hedged)	689.861,63	54.157,72	272.482,57	471.536,78
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - EUR	789.244,44	11.558,72	281.897,76	518.905,40
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - GBP (hedged)	8.539,24	12,97	1.231,38	7.320,83
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - CHF (hedged)	51.068,00	1.819,81	47.850,01	5.037,80
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - EUR	2.327.206,72	652.307,03	603.503,02	2.376.010,73
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - USD (hedged)	502.655,19	31.993,66	121.470,97	413.177,88
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - EUR	56.996,31	1.879,55	28.670,42	30.205,44
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - GBP (hedged)	588.413,38	120.794,80	160.772,20	548.435,98
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - USD (hedged)	75.557,24	6.743,83	23.627,17	58.673,90
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - EUR	2.114.445,62	92.826,32	853.902,37	1.353.369,57
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - HUF (hedged)	21.153,83	0,05	6.660,89	14.492,99
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - PLN (hedged)	668,62	-	-	668,62
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - USD (hedged)	4.248,98	-	1.821,57	2.427,41
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - EUR	1.999.152,63	94.357,65	1.726.923,49	366.586,79
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - JPY (hedged)	2.720.357,36	885.876,72	226.781,29	3.379.452,79
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - USD (hedged)	144.108,74	3.497,00	90.841,99	56.763,75
JPM Global Macro Opportunities T (acc) - EUR	81.596,08	6.815,87	56.289,69	32.122,26
JPM Global Macro Opportunities V (acc) - EUR (hedged to BRL)	182.140,38	-	77.708,38	104.432,00
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - EUR	409.649,46	149.689,59	546.738,44	12.600,61
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - USD (hedged)	21.666,20	2.812,57	12.652,36	11.826,41
JPM Global Macro Opportunities X (dist) - AUD (hedged)^	-	10.550.949,46	1.618.043,98	8.932.905,48
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund				
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - EUR	336.217,92	179.680,60	431.945,71	83.952,81
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	23.880,38	7.873,47	17.213,23	14.540,62
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - CHF (hedged)	107.121,90	28.541,89	13.746,37	121.917,42
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - EUR	159.238,66	16.597,93	130.165,41	45.671,18
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - GBP (hedged)	145.969,19	16.210,30	131.705,50	30.473,99
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - NOK (hedged)*	311.772,27	36.012,55	347.784,82	-
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - USD (hedged)	4.647,42	383,37	635,07	4.395,72
JPM Global Macro Sustainable C (dist) - GBP (hedged)	274.662,36	248.335,61	96.557,03	426.440,94
JPM Global Macro Sustainable D (acc) - EUR	79.558,98	2.898,41	19.733,07	62.724,32
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - EUR	1.056.777,47	86.612,85	427.184,23	716.206,09
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	68.195,12	113.760,44	78.826,87	103.128,69
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - USD (hedged)	14.849,73	66,82	5.802,75	9.113,80
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - CHF (hedged)*	4.561,19	120,67	4.681,86	-
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - GBP (hedged)	15.776,85	376,48	8.789,50	7.363,83
JPM Global Macro Sustainable X (acc) - EUR	280,52	-	140,26	140,26
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (6)				
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (acc) - EUR	3.881,23	1.632,98	5.514,21	-
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (dist) - EUR	87.787,00	1.105,00	88.892,00	-
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable I2 (acc) - EUR	96.173,05	-	96.173,05	-
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (7)				
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (acc) - EUR	3.932,88	315,81	4.248,69	-
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (dist) - EUR	4.746,00	-	4.746,00	-
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable I2 (acc) - EUR	176.558,39	-	176.558,39	-
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (8)				
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - HKD	-	776,84	-	776,84
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD	-	133,75	-	133,75
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD (hedged)	-	133,75	-	133,75
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income A (div) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - HKD	-	776,84	-	776,84
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD	-	133,75	-	133,75
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD (hedged)	-	26.749,22	-	26.749,22
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income C (acc) - USD	-	197.850,00	-	197.850,00
JPM US Multi-Asset High Income C (div) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income C (mth) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income D (acc) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income D (div) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income I (acc) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income I (div) - USD	-	10,00	-	10,00
JPM US Multi-Asset High Income I (mth) - USD	-	10,00	-	10,00

(6) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(7) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(8) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund				
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - EUR (hedged)	25.544,15	1.192,29	7.345,63	19.390,81
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - SGD (hedged)	31.259,71	53.848,66	60.051,40	25.056,97
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - USD	196.569,92	2.219,45	34.408,33	164.381,04
JPM Global Convertibles Conservative A (dist) - USD	278,60	-	113,20	165,40
JPM Global Convertibles Conservative A (div) - EUR (hedged)	779,24	448,35	444,50	783,09
JPM Global Convertibles Conservative A (mth) - USD	3.631,41	1.264,33	1.261,26	3.634,48
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - EUR (hedged)	14.387,97	-	330,49	14.057,48
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - USD	118.946,52	2.583,20	23.639,70	97.890,02
JPM Global Convertibles Conservative C (mth) - USD	976,31	23,66	7,88	992,09
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - EUR (hedged)	6.068,65	1.584,05	1.753,99	5.898,71
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - USD	69.119,60	2.495,29	16.706,99	54.907,90
JPM Global Convertibles Conservative D (div) - EUR (hedged)	32.602,02	11.436,51	7.687,34	36.351,19
JPM Global Convertibles Conservative D (mth) - USD	1.769,53	21,98	863,49	928,02
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - EUR (hedged)	2.692,52	23.501,37	2.942,44	23.251,45
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - USD	26.948,93	6,57	24.717,33	2.238,17
JPM Global Convertibles Conservative X (acc) - USD	78.544,97	-	4.446,43	74.098,54
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund				
JPM Global High Yield Bond A (acc) - AUD (hedged)	1.007.639,65	422.271,41	831.374,20	598.536,86
JPM Global High Yield Bond A (acc) - CHF (hedged)	11.539,01	3.282,66	2.895,65	11.926,02
JPM Global High Yield Bond A (acc) - EUR (hedged)	247.272,86	128.961,43	108.399,81	267.834,48
JPM Global High Yield Bond A (acc) - HUF (hedged)	53.395,01	22.219,36	11.731,61	63.882,76
JPM Global High Yield Bond A (acc) - SGD (hedged)	815.525,95	1.369.180,61	779.812,48	1.404.894,08
JPM Global High Yield Bond A (acc) - USD	1.416.722,06	1.886.718,32	1.189.463,65	2.113.976,73
JPM Global High Yield Bond A (dist) - EUR (hedged)	261.811,67	30.592,58	58.852,85	233.551,40
JPM Global High Yield Bond A (dist) - USD	105.320,88	6.029,35	12.761,52	98.588,71
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - HKD	77,54	8.044.168,84	4.563.604,29	3.480.642,09
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - USD	2.117.034,98	4.538.851,41	3.265.490,25	3.390.396,14
JPM Global High Yield Bond A (irc) - AUD (hedged)	27.042.859,13	3.647.298,75	6.649.651,31	24.040.506,57
JPM Global High Yield Bond A (irc) - CAD (hedged)	1.249.947,70	483.604,12	579.110,90	1.154.440,92
JPM Global High Yield Bond A (irc) - NZD (hedged)	497.986,47	726.851,98	343.355,50	881.482,95
JPM Global High Yield Bond A (irc) - RMB (hedged)	1.920.022,25	1.047.761,54	2.304.965,74	662.818,05
JPM Global High Yield Bond A (mth) - HKD	53.156.382,79	21.804.969,28	24.874.754,32	50.086.597,75
JPM Global High Yield Bond A (mth) - SGD	349.585,33	130.079,61	177.128,01	302.536,93
JPM Global High Yield Bond A (mth) - USD	19.366.957,01	3.921.652,21	5.694.285,52	17.594.323,70
JPM Global High Yield Bond C (acc) - EUR (hedged)	276.684,16	59.633,37	142.049,38	194.268,15
JPM Global High Yield Bond C (acc) - PLN (hedged)	12.517,09	18.738,99	4.062,20	27.193,88
JPM Global High Yield Bond C (acc) - USD	1.318.563,47	556.281,47	282.647,70	1.592.197,24
JPM Global High Yield Bond C (dist) - EUR (hedged)	14.152,63	34.993,52	137,00	49.009,15
JPM Global High Yield Bond C (dist) - GBP (hedged)	71.634,47	6.874,98	19.212,37	59.297,08
JPM Global High Yield Bond C (dist) - USD	536.967,88	93.073,27	243.156,12	386.885,03
JPM Global High Yield Bond C (div) - EUR (hedged)	46.999,90	150,01	1.856,33	45.293,58
JPM Global High Yield Bond C (irc) - CAD (hedged)	1.636,05	-	-	1.636,05
JPM Global High Yield Bond C (mth) - HKD	308.045,23	214.709,01	-	522.754,24
JPM Global High Yield Bond C (mth) - USD	739.492,88	111.392,25	283.221,87	567.663,26
JPM Global High Yield Bond D (acc) - EUR (hedged)	439.130,71	99.968,74	155.234,40	383.865,05
JPM Global High Yield Bond D (acc) - PLN (hedged)	4.600,77	836,94	2.677,14	2.760,57
JPM Global High Yield Bond D (acc) - USD	31.194,37	122.568,09	29.711,42	124.051,04
JPM Global High Yield Bond D (div) - EUR (hedged)	2.771.959,62	926.477,55	459.053,30	3.239.383,87
JPM Global High Yield Bond D (mth) - EUR (hedged)	157.648,74	33.226,06	25.449,91	165.424,89
JPM Global High Yield Bond F (acc) - USD	235.968,75	659.213,16	461.157,10	434.024,81
JPM Global High Yield Bond F (icdiv) - USD	-	4.275.293,58	382.666,93	3.892.626,65
JPM Global High Yield Bond F (irc) - AUD (hedged)	2.184.823,92	4.708.764,30	1.342.202,42	5.551.385,80
JPM Global High Yield Bond F (mth) - USD	2.025.112,55	5.296.211,36	2.019.057,07	5.302.266,84
JPM Global High Yield Bond I (acc) - AUD (hedged)	-	246.776,49	3.215,59	243.560,90
JPM Global High Yield Bond I (acc) - CHF (hedged)	40.000,00	-	-	40.000,00
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR	11.596,03	2.540,92	4.179,85	9.957,10
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR (hedged)	2.178.694,92	40.811,89	2.141.312,06	78.194,75
JPM Global High Yield Bond I (acc) - USD	2.028.810,40	2.063.872,12	2.845.183,39	1.247.499,13
JPM Global High Yield Bond I (dist) - EUR (hedged)	274.830,07	-	133.120,96	141.709,11
JPM Global High Yield Bond I (mth) - USD	3.283.881,77	1.065.110,27	2.130.015,91	2.218.976,13
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - EUR (hedged)	527.735,17	489.685,93	468.031,08	549.390,02
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - USD	108.769,97	70.013,98	33.158,53	145.625,42
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - EUR (hedged)	9.144,83	-	-	9.144,83
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - GBP (hedged)*	10,42	0,60	11,02	-
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - USD	110.977,21	6.088,72	75.096,07	41.969,86
JPM Global High Yield Bond T (acc) - EUR (hedged)	224.851,00	109.601,80	106.929,91	227.522,89
JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)	1.044.291,71	346.847,15	881.021,72	510.117,14
JPM Global High Yield Bond X (acc) - GBP (hedged)	225.761,00	6.500,01	29.000,01	203.261,00
JPM Global High Yield Bond X (acc) - USD	2.174.827,62	1.010.568,04	996.369,10	2.189.026,56
JPM Global High Yield Bond X (mth) - USD	3.947.239,00	41.307,00	914.118,00	3.074.428,00

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund				
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - EUR (hedged)	2.000,00	-	-	2.000,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	2.712,07	397,02	236,44	2.872,65
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - USD	50.684,00	-	4.954,00	45.730,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - EUR (hedged)	10,00	-	-	10,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - SEK (hedged)	11,11	27.454,00	25.789,22	1.675,89
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - USD	100.000,00	-	-	100.000,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - EUR (hedged)	10,00	553,82	59,70	504,12
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - USD	367,17	932,36	408,05	891,48
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - EUR (hedged)	10,00	1.997,09	1.280,12	726,97
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - NOK (hedged)	2.234,88	-	-	2.234,88
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	2.455.267,49	620.722,17	659.821,57	2.416.168,09
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - USD	100.180,00	-	-	100.180,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - EUR (hedged)	10,00	0,23	-	10,23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - SEK (hedged)	-	14.237,89	300,34	13.937,55
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - EUR (hedged)	10,00	-	-	10,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - USD	10,00	-	-	10,00
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable T (acc) - EUR (hedged)	10,00	3.998,63	591,22	3.417,41
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund				
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - CHF (hedged)	82.323,08	3.677,92	11.793,21	74.207,79
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - EUR (hedged)	561.762,04	64.631,18	157.962,33	468.430,89
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SEK (hedged)	16.988,32	664,90	2.400,69	15.252,53
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SGD (hedged)	2.515.462,44	19.951,19	4.050,67	2.531.362,96
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - USD	936.649,82	192.963,11	412.791,05	716.821,88
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - EUR (hedged)	108.034,63	3.996,14	23.469,46	88.561,31
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - GBP (hedged)	26.445,46	2.020,02	6.998,79	21.466,69
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - USD	4.133,75	60,98	2.923,63	1.271,10
JPM Income Opportunity A (perf) (fix) EUR 2,35 - EUR (hedged)	5.172,82	-	3.580,25	1.592,57
JPM Income Opportunity A (perf) (mth) - USD	153.719,97	86.779,13	84.942,61	155.556,49
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - CHF (hedged)	110.101,14	635,54	37.575,56	73.161,12
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - EUR (hedged)	430.018,33	158.889,75	186.673,19	402.234,89
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - SEK (hedged)	1.224,00	-	200,00	1.024,00
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - USD	864.076,23	319.295,75	312.576,24	870.795,74
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - EUR (hedged)	74.781,10	2.932,13	6.671,97	71.041,26
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - GBP (hedged)	864.986,08	394.506,09	578.436,38	681.055,79
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - USD	32.218,29	828,97	3.036,14	30.011,12
JPM Income Opportunity C (perf) (mth) - USD	93.507,87	18.474,55	26.580,85	85.401,57
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - EUR (hedged)	327.664,22	23.632,18	59.757,26	291.539,14
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - USD	45.296,64	2.772,18	9.306,39	38.762,43
JPM Income Opportunity D (perf) (dist) - EUR (hedged)	1.515,08	8,66	158,01	1.365,73
JPM Income Opportunity D (perf) (fix) EUR 2,15 - EUR (hedged)	95.378,36	-	14.063,38	81.314,98
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - EUR (hedged)	1.217.466,96	442.887,38	834.519,68	825.834,66
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - USD	179.521,34	133.907,14	37.399,24	276.029,24
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR	156,00	-	-	156,00
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR (hedged)	50.290,91	4.973,26	7.679,38	47.584,79
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - GBP (hedged)	1.317,83	4,60	491,84	830,59
JPM Income Opportunity X (perf) (acc) - USD	384,31	118,48	224,45	278,34
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund				
JPM US Bond A (acc) - EUR (hedged)	23.549,61	13.212,48	8.461,22	28.300,87
JPM US Bond A (acc) - USD	178.904,43	31.785,34	50.849,37	159.840,40
JPM US Bond A (dist) - USD	41.767,53	4.972,41	4.867,55	41.872,39
JPM US Bond C (acc) - USD	132.157,45	27.674,32	25.243,54	134.588,23
JPM US Bond D (acc) - EUR (hedged)	134.112,63	46.418,18	41.481,24	139.049,57
JPM US Bond D (acc) - USD	170.801,33	37.066,57	53.362,73	154.505,17
JPM US Bond I (acc) - USD	52.262,58	-	35.910,12	16.352,46
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund				
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - EUR (hedged)	1.740,05	634,44	428,04	1.946,45
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - GBP (hedged)	428.690,90	39.358,81	34.274,64	433.775,07
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - USD	66.817,91	7.043,91	4.213,25	69.648,57

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund			
JPM Europe Select Equity A (acc) - CZK	1.656,60	1.464,26	1.399,48
JPM Europe Select Equity A (acc) - EUR	2.387,71	2.025,39	1.970,73
JPM Europe Select Equity A (acc) - USD	287,63	216,65	224,46
JPM Europe Select Equity A (dist) - EUR	136,51	117,14	115,18
JPM Europe Select Equity A (dist) - GBP	160,20	130,53	134,63
JPM Europe Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	124,26	106,19	105,55
JPM Europe Select Equity C (acc) - EUR	272,23	228,59	220,18
JPM Europe Select Equity C (acc) - USD	251,41	187,29	191,92
JPM Europe Select Equity C (dist) - EUR	193,99	165,35	162,24
JPM Europe Select Equity D (acc) - EUR	195,41	167,15	164,01
JPM Europe Select Equity D (acc) - USD	251,09	190,55	198,91
JPM Europe Select Equity I (acc) - EUR	359,23	301,47	290,25
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD	142,66	106,23	108,81
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD (hedged)	305,52	250,16	238,70
JPM Europe Select Equity I (dist) - EUR	208,59	179,36	176,53
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - EUR	186,22	156,04	150,08
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - USD	184,94	137,53	140,72
JPM Europe Select Equity I2 (dist) - GBP	120,73	96,27	-
JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR	408,74	341,33	326,96
JPM Europe Select Equity X (acc) - USD (hedged)	294,19	239,69	227,55
Total activos netos en EUR	**2.819.607.248**	**1.935.512.783**	**1.557.727.388**
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund			
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - EUR	374,72	291,18	258,86
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - HUF (hedged)	86.303,83	64.158,02	55.361,51
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - USD (hedged)	309,24	232,90	204,76
JPM Europe Strategic Dividend A (dist) - EUR	175,50	140,34	128,20
JPM Europe Strategic Dividend A (div) - EUR	166,17	135,77	126,97
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - EUR	107,92	88,06	82,21
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - RMB (hedged)	15,66	12,70	12,03
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - SGD (hedged)	12,97	10,53	9,92
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - USD (hedged)	199,38	157,50	145,27
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - EUR	290,15	223,44	196,86
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - USD (hedged)	277,43	206,97	180,23
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR	211,38	167,97	153,13
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR (hedged)	158,74	126,40	116,00
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - GBP	170,97	130,02	124,30
JPM Europe Strategic Dividend C (div) - EUR	175,85	142,38	131,92
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - SGD (hedged)	14,22	11,43	10,66
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - USD (hedged)	224,63	175,78	160,65
JPM Europe Strategic Dividend D (acc) - EUR	272,90	213,77	191,57
JPM Europe Strategic Dividend D (div) - EUR	149,61	123,17	116,05
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - EUR (hedged)	114,16	93,25	88,31
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - USD (hedged)	127,49	101,50	94,38
JPM Europe Strategic Dividend F (mth) - USD (hedged)	141,55	112,98	105,32
JPM Europe Strategic Dividend I (acc) - EUR	335,58	258,32	227,50
JPM Europe Strategic Dividend I (dist) - EUR	178,33	142,92	130,47
JPM Europe Strategic Dividend I2 (acc) - EUR	190,64	146,47	128,80
JPM Europe Strategic Dividend X (acc) - EUR	325,73	249,09	217,92
Total activos netos en EUR	**906.253.660**	**517.136.724**	**500.952.891**
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund			
JPM Global Core Equity C (acc) - AUD (hedged)	14,21	13,14	11,15
JPM Global Core Equity C (acc) - EUR	134,93	137,19	110,02
JPM Global Core Equity C (acc) - SGD (hedged)	13,90	13,05	11,12
JPM Global Core Equity C (acc) - USD	145,94	131,26	112,29
JPM Global Core Equity C (dist) - USD	144,96	131,18	112,29
JPM Global Core Equity C2 (acc) - CHF (hedged)	131,89	126,08	109,62
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (1)	135,38	137,39	110,06
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (hedged) (2)	139,85	130,62	110,94
JPM Global Core Equity C2 (acc) - SGD (hedged)	13,03	12,21	10,41
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - USD (3)	146,41	131,45	112,35
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR	134,17	137,19	110,06
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR (hedged)	138,45	130,27	110,94
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP	136,99	132,78	111,92
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP (hedged)	100,65	-	-
JPM Global Core Equity C2 (dist) - USD	145,05	131,18	112,35
JPM Global Core Equity S1 (acc) - EUR	135,80	137,71	110,22
JPM Global Core Equity S1 (acc) - USD	147,05	131,90	112,49
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR	134,12	137,17	110,22
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR (hedged)	139,81	130,45	111,10
JPM Global Core Equity S1 (dist) - GBP*	-	132,90	112,06
JPM Global Core Equity S1 (dist) - USD	145,47	131,70	112,49
Total activos netos en USD	**4.390.715.531**	**3.242.338.179**	**838.325.913**

(1) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR el 22 de diciembre de 2025.
(2) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR (hedged) el 22 de diciembre de 2025.
(3) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - USD el 22 de diciembre de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund			
JPM Global Dividend A (acc) - CHF	118,08	115,12	98,85
JPM Global Dividend A (acc) - EUR	297,94	287,48	249,61
JPM Global Dividend A (acc) - EUR (hedged)	182,48	161,47	147,57
JPM Global Dividend A (acc) - USD	275,46	235,18	217,86
JPM Global Dividend A (dist) - CHF	117,79	115,10	98,85
JPM Global Dividend A (dist) - EUR	121,95	118,17	102,71
JPM Global Dividend A (dist) - EUR (hedged)	280,22	249,15	228,97
JPM Global Dividend A (dist) - USD	298,73	256,29	238,96
JPM Global Dividend A (div) - CHF*	-	112,37	98,85
JPM Global Dividend A (div) - EUR	194,88	192,74	171,92
JPM Global Dividend A (div) - EUR (hedged)	157,39	142,79	134,12
JPM Global Dividend A (div) - USD	232,14	203,28	193,61
JPM Global Dividend A (mth) - RMB (hedged)	12,77	11,60	10,99
JPM Global Dividend A (mth) - SGD	18,24	16,94	15,61
JPM Global Dividend A (mth) - USD	203,51	178,21	169,61
JPM Global Dividend A (mth) - USD (hedged)	207,28	183,86	169,63
JPM Global Dividend C (acc) - CHF	120,54	116,36	98,90
JPM Global Dividend C (acc) - CHF (hedged)	102,69	-	-
JPM Global Dividend C (acc) - EUR	492,00	470,43	404,72
JPM Global Dividend C (acc) - EUR (hedged)	130,87	114,77	103,93
JPM Global Dividend C (acc) - USD	280,15	237,02	217,54
JPM Global Dividend C (dist) - CHF*	-	116,29	98,90
JPM Global Dividend C (dist) - EUR	235,62	228,37	200,02
JPM Global Dividend C (dist) - EUR (hedged)	176,16	156,26	143,71
JPM Global Dividend C (div) - CHF	114,80	113,59	98,90
JPM Global Dividend C (div) - EUR	126,23	123,75	109,38
JPM Global Dividend C (div) - USD	127,11	110,24	103,95
JPM Global Dividend D (acc) - EUR	123,21	119,87	104,95
JPM Global Dividend D (acc) - EUR (hedged)	159,40	142,11	130,87
JPM Global Dividend D (acc) - USD	240,44	206,82	193,05
JPM Global Dividend D (div) - EUR	98,79	98,45	-
JPM Global Dividend D (div) - EUR (hedged)	141,82	129,61	122,62
JPM Global Dividend D (mth) - EUR (hedged)	154,41	141,23	133,64
JPM Global Dividend F (mth) - USD (hedged)	169,19	151,69	141,42
JPM Global Dividend I (acc) - EUR	192,58	184,08	158,30
JPM Global Dividend I (acc) - EUR (hedged)	190,64	167,12	151,28
JPM Global Dividend I (dist) - EUR (hedged)	128,97	114,69	103,93
JPM Global Dividend I (div) - EUR	112,38	110,12	-
JPM Global Dividend I (div) - USD	165,15	143,15	134,92
JPM Global Dividend I2 (acc) - EUR	127,40	121,62	104,48
JPM Global Dividend I2 (acc) - USD	113,35	-	-
JPM Global Dividend T (acc) - EUR (hedged)	226,91	202,28	186,25
JPM Global Dividend X (acc) - EUR (hedged)	132,65	115,57	103,98
JPM Global Dividend X (acc) - USD	326,25	274,25	250,08
Total activos netos en USD	**7.561.618.656**	**5.723.303.789**	**3.608.591.929**
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund			
JPM Global Select Equity A (acc) - CHF	129,22	131,68	106,17
JPM Global Select Equity A (acc) - CZK	2.224,86	2.336,93	1.872,57
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR	258,39	260,52	212,36
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	135,80	125,74	108,06
JPM Global Select Equity A (acc) - SGD	21,44	20,28	17,09
JPM Global Select Equity A (acc) - USD	611,81	545,85	474,74
JPM Global Select Equity A (dist) - EUR	107,68	-	-
JPM Global Select Equity A (dist) - GBP (hedged)	134,86	122,77	104,22
JPM Global Select Equity A (dist) - USD	399,89	357,04	310,80
JPM Global Select Equity A (mth) - SGD	10,40	9,97	-
JPM Global Select Equity A (mth) - USD	108,32	97,97	-
JPM Global Select Equity C (acc) - CHF	132,36	133,41	106,37
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR	368,18	367,53	296,54
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	106,41	97,54	-
JPM Global Select Equity C (acc) - GBP	111,49	105,60	-
JPM Global Select Equity C (acc) - USD	716,95	633,24	545,15
JPM Global Select Equity C (dist) - GBP	101,55	-	-
JPM Global Select Equity C (dist) - USD	227,31	201,93	174,97
JPM Global Select Equity D (acc) - EUR	148,26	150,70	123,88
JPM Global Select Equity D (acc) - USD	517,17	464,93	407,48
JPM Global Select Equity F (acc) - USD	102,50	-	-
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR	135,71	135,42	109,22
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	142,93	130,94	111,34
JPM Global Select Equity I (acc) - USD	235,81	208,17	179,12
JPM Global Select Equity I (dist) - USD	137,12	121,94	104,96
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR	220,49	219,68	176,98
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	104,01	-	-
JPM Global Select Equity I2 (acc) - USD	242,76	214,06	184,00
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR	106,78	106,01	-
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR (hedged)	105,50	141,49	119,70
JPM Global Select Equity X (acc) - USD	756,65	664,59	568,91
JPM Global Select Equity X (dist) - USD	155,18	137,89	119,27
Total activos netos en USD	**9.358.494.720**	**10.071.491.463**	**4.975.377.840**

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund			
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR	248,67	239,43	203,90
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR (hedged)*	-	100,09	-
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - JPY	25.315,00	21.665,00	17.684,00
JPM Japan Sustainable Equity A (dist) - JPY	18.253,00	15.622,00	12.752,00
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - EUR (hedged)	188,33	157,47	123,82
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - JPY	33.257,00	28.220,00	22.840,00
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - USD (hedged)	385,24	313,72	243,01
JPM Japan Sustainable Equity D (acc) - JPY	27.686,00	23.872,00	19.633,00
JPM Japan Sustainable Equity I (acc) - EUR (hedged)	184,43	154,14	121,16
JPM Japan Sustainable Equity S2 (acc) - EUR	106,18	126,61	106,52
JPM Japan Sustainable Equity X (acc) - JPY	45.925,00	38.658,00	31.037,00
Total activos netos en JPY	**10.845.942.528**	**32.597.064.074**	**33.997.491.898**
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund			
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR	198,91	167,07	137,75
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR (hedged)	342,81	252,18	193,48
JPM Japan Strategic Value A (acc) - JPY	36.625,00	27.319,00	21.583,00
JPM Japan Strategic Value A (acc) - USD (hedged)	525,65	376,61	284,14
JPM Japan Strategic Value A (dist) - GBP	157,10	125,78	109,14
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR	146,98	122,41	100,07
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR (hedged)	350,88	255,93	194,69
JPM Japan Strategic Value C (acc) - JPY	73.214,00	54.147,00	42.416,00
JPM Japan Strategic Value C (acc) - USD (hedged)	385,88	274,13	205,07
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR	173,63	146,94	122,06
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR (hedged)	246,98	183,06	141,50
JPM Japan Strategic Value D (acc) - JPY	31.962,00	24.020,00	19.120,00
JPM Japan Strategic Value I (acc) - EUR (hedged)	313,87	228,85	174,01
JPM Japan Strategic Value I (acc) - JPY	18.045,00	13.340,00	10.446,00
JPM Japan Strategic Value I (acc) - USD	173,92	128,46	111,67
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR	164,47	136,52	111,38
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR (hedged)	291,71	212,07	161,00
JPM Japan Strategic Value X (acc) - JPY	81.849,00	60.051,00	46.664,00
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD	316,98	232,34	200,45
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD (hedged)	407,24	286,99	212,97
Total activos netos en JPY	**119.951.462.216**	**67.598.020.316**	**55.827.732.444**
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund			
JPM US Select Equity A (acc) - AUD (hedged)	24,78	22,21	18,34
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	482,93	485,26	370,08
JPM US Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	340,95	309,24	255,64
JPM US Select Equity A (acc) - SGD	14,14	13,34	10,52
JPM US Select Equity A (acc) - USD	908,48	807,63	657,13
JPM US Select Equity A (dist) - GBP	263,72	251,68	201,72
JPM US Select Equity A (dist) - USD	621,54	552,69	449,80
JPM US Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	135,49	124,67	104,44
JPM US Select Equity C (acc) - EUR	617,82	614,65	464,09
JPM US Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	390,62	350,79	287,12
JPM US Select Equity C (acc) - SGD	11,22	10,47	-
JPM US Select Equity C (acc) - USD	969,76	853,53	687,50
JPM US Select Equity C (dist) - GBP	477,57	451,50	359,37
JPM US Select Equity C (dist) - USD	432,02	380,49	307,85
JPM US Select Equity D (acc) - EUR	219,86	222,11	170,33
JPM US Select Equity D (acc) - EUR (hedged)	309,24	281,95	234,32
JPM US Select Equity D (acc) - USD	597,26	533,68	436,51
JPM US Select Equity I (acc) - AUD (hedged)	10,08	-	-
JPM US Select Equity I (acc) - EUR	296,77	295,11	222,72
JPM US Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	282,57	253,63	207,46
JPM US Select Equity I (acc) - USD	648,06	570,16	459,10
JPM US Select Equity I (dist) - USD	152,58	134,65	108,93
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR	260,07	258,20	194,65
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	239,76	214,84	175,55
JPM US Select Equity I2 (acc) - USD	285,55	250,81	201,71
JPM US Select Equity I2 (dist) - USD*	-	107,37	-
JPM US Select Equity X (acc) - USD	1.045,64	915,25	733,15
Total activos netos en USD	**10.064.490.511**	**9.184.163.668**	**7.053.714.560**
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (4)			
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - EUR	100,93	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - USD (hedged)	108,62	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - EUR	101,85	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - USD (hedged)	109,23	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - EUR	101,03	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - USD (hedged)	108,31	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - EUR	101,99	-	-
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - USD (hedged)	109,27	-	-
Total activos netos en EUR	**19.602.600**	**-**	**-**

(4) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund			
JPM Global Balanced A (acc) - EUR	2.399,94	2.235,01	2.067,51
JPM Global Balanced A (acc) - USD (hedged)	261,75	238,92	217,36
JPM Global Balanced A (dist) - EUR	162,18	151,77	141,24
JPM Global Balanced A (dist) - USD (hedged)	248,15	227,63	208,32
JPM Global Balanced A (mth) - USD (hedged)	207,99	194,86	181,80
JPM Global Balanced C (acc) - EUR	2.076,23	1.919,10	1.761,93
JPM Global Balanced C (acc) - USD (hedged)	286,05	259,14	234,00
JPM Global Balanced C (dist) - EUR	159,50	149,16	138,67
JPM Global Balanced C (dist) - USD (hedged)	202,82	185,93	169,90
JPM Global Balanced C (mth) - USD (hedged)	227,37	211,41	195,75
JPM Global Balanced C2 (acc) - EUR	111,00	102,46	-
JPM Global Balanced C2 (acc) - USD (hedged)	113,84	102,92	-
JPM Global Balanced C2 (dist) - USD (hedged)	113,42	102,91	-
JPM Global Balanced C2 (mth) - USD (hedged)	110,12	102,29	-
JPM Global Balanced D (acc) - EUR	228,54	213,90	198,87
JPM Global Balanced D (acc) - USD (hedged)	246,30	225,94	206,59
JPM Global Balanced D (mth) - USD (hedged)	195,71	184,27	172,80
JPM Global Balanced I (acc) - EUR	180,99	167,23	153,47
JPM Global Balanced I (acc) - USD (hedged)	136,19	123,33	111,30
JPM Global Balanced I2 (acc) - EUR	138,89	128,06	117,32
JPM Global Balanced T (acc) - EUR	177,17	165,83	154,16
JPM Global Balanced X (acc) - EUR	175,11	160,57	146,24
JPM Global Balanced X (acc) - USD (hedged)	169,61	152,43	136,54
Total activos netos en EUR	**2.649.015.806**	**3.143.120.936**	**3.567.227.570**

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund#			
JPM Global Income A (acc) - AUD (hedged)	16,18	14,71	13,77
JPM Global Income A (acc) - CHF (hedged)	170,03	160,26	154,47
JPM Global Income A (acc) - CZK (hedged)	1.447,73	1.319,69	1.225,28
JPM Global Income A (acc) - EUR	166,71	153,59	144,43
JPM Global Income A (acc) - SGD (hedged)	14,54	13,44	12,67
JPM Global Income A (acc) - USD (hedged)	258,19	232,74	215,22
JPM Global Income A (dist) - EUR	101,11	96,73	94,37
JPM Global Income A (dist) - GBP (hedged)	75,44	70,69	67,88
JPM Global Income A (div) - CHF (hedged)	88,01	88,02	90,20
JPM Global Income A (div) - EUR	119,65	115,91	114,63
JPM Global Income A (div) - SGD	12,09	11,08	11,44
JPM Global Income A (div) - SGD (hedged)	14,61	14,32	14,35
JPM Global Income A (div) - USD (hedged)	135,72	129,78	127,57
JPM Global Income A (icdiv) - SGD (hedged)	6,99	7,22	7,59
JPM Global Income A (icdiv) - USD (hedged)	74,68	75,20	77,68
JPM Global Income A (irc) - AUD (hedged)	9,12	8,95	8,95
JPM Global Income A (irc) - CAD (hedged)	7,30	7,14	7,14
JPM Global Income A (irc) - RMB (hedged)	7,38	7,20	7,19
JPM Global Income A (irc) - SGD (hedged)	8,21	8,04	8,04
JPM Global Income A (irc) - USD (hedged)	8,38	8,18	8,16
JPM Global Income A (mth) - EUR	80,54	78,02	77,07
JPM Global Income A (mth) - GBP (hedged)	59,71	57,22	56,38
JPM Global Income A (mth) - JPY (hedged)	9.769,00	9.744,00	-
JPM Global Income A (mth) - SGD (hedged)	14,17	13,89	13,91
JPM Global Income A (mth) - USD (hedged)	126,38	120,79	118,64
JPM Global Income C (acc) - EUR	185,59	169,88	158,72
JPM Global Income C (acc) - USD (hedged)	280,59	251,23	230,77
JPM Global Income C (dist) - EUR	98,77	94,58	92,37
JPM Global Income C (dist) - GBP (hedged)	94,33	88,40	86,25
JPM Global Income C (dist) - USD (hedged)	167,38	156,45	150,08
JPM Global Income C (div) - CHF (hedged)	79,82	79,28	80,68
JPM Global Income C (div) - EUR	106,00	102,03	100,24
JPM Global Income C (div) - USD (hedged)	141,77	134,68	131,51
JPM Global Income C (irc) - AUD (hedged)	8,20	7,98	7,93
JPM Global Income C (irc) - RMB (hedged)	8,47	8,21	8,13
JPM Global Income C (mth) - GBP (hedged)	69,26	65,90	64,48
JPM Global Income C (mth) - SGD (hedged)	9,52	9,27	9,21
JPM Global Income C (mth) - USD (hedged)	139,01	131,95	128,71
JPM Global Income D (acc) - EUR	158,80	146,82	138,56
JPM Global Income D (acc) - USD (hedged)	246,23	222,72	206,69
JPM Global Income D (div) - EUR	101,87	99,04	98,28
JPM Global Income D (div) - USD (hedged)	130,63	125,42	123,78
JPM Global Income D (mth) - EUR	80,71	78,49	77,83
JPM Global Income D (mth) - USD (hedged)	121,74	116,79	115,16
JPM Global Income F (acc) - USD (hedged)	149,93	136,55	127,59
JPM Global Income F (icdiv) - USD (hedged)	91,05	92,60	96,63
JPM Global Income F (irc) - AUD (hedged)	7,09	7,02	7,10
JPM Global Income F (irc) - USD (hedged)	7,81	7,71	7,77
JPM Global Income F (mth) - JPY (hedged)	9.627,00	9.701,00	-
JPM Global Income F (mth) - USD (hedged)	86,20	83,25	82,63
JPM Global Income I (acc) - EUR	146,57	134,11	125,24
JPM Global Income I (acc) - USD (hedged)	161,75	144,77	132,93
JPM Global Income I (div) - EUR	89,97	86,57	85,03
JPM Global Income I (mth) - JPY (hedged)	10.522,00	10.414,00	10.743,07
JPM Global Income I (mth) - USD (hedged)	97,38	92,39	90,09
JPM Global Income I2 (acc) - EUR	129,09	117,95	110,04
JPM Global Income T (div) - EUR	84,10	81,80	81,23
JPM Global Income V (acc) - EUR (hedged to BRL)	199,54	165,95	176,00
JPM Global Income X (div) - EUR	113,92	108,94	106,35
Total activos netos en EUR	**17.185.166.421**	**17.724.995.932**	**17.524.327.463**
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund#			
JPM Global Income Conservative A (acc) - EUR	113,40	105,76	101,97
JPM Global Income Conservative A (acc) - USD (hedged)	136,92	125,03	118,51
JPM Global Income Conservative A (dist) - EUR	92,87	89,83	89,94
JPM Global Income Conservative A (dist) - USD (hedged)	109,71	103,84	104,04
JPM Global Income Conservative A (div) - EUR	79,15	77,42	78,31
JPM Global Income Conservative C (acc) - EUR	121,06	112,11	107,35
JPM Global Income Conservative C (dist) - EUR	97,60	93,58	93,61
JPM Global Income Conservative C (dist) - USD (hedged)	105,83	100,63	99,02
JPM Global Income Conservative D (acc) - EUR	109,90	102,85	99,52
JPM Global Income Conservative D (div) - EUR	77,69	76,26	77,40
JPM Global Income Conservative D (mth) - EUR	77,25	75,82	76,88
JPM Global Income Conservative I2 (acc) - EUR	119,92	110,86	105,99
JPM Global Income Conservative T (acc) - EUR	106,32	99,51	96,28
JPM Global Income Conservative X (acc) - EUR	115,90	106,68	101,47
Total activos netos en EUR	**981.311.566**	**1.204.759.770**	**1.458.627.098**

El Patrimonio neto total y el VL por precio de acción pueden diferir de los datos publicados a 31 de diciembre de 2023 debido a un ajuste inmaterial procesado.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (5)			
JPM Global Income ESG A (acc) - CHF (hedged)	104,21	98,17	94,20
JPM Global Income ESG A (acc) - EUR	111,72	102,97	96,44
JPM Global Income ESG A (acc) - USD (hedged)	123,12	111,30	102,42
JPM Global Income ESG A (dist) - EUR	97,21	93,06	89,98
JPM Global Income ESG A (div) - CHF (hedged)*	-	80,61	81,89
JPM Global Income ESG A (div) - EUR	90,79	87,76	86,27
JPM Global Income ESG A (div) - USD (hedged)	95,99	91,52	89,08
JPM Global Income ESG A (mth) - SGD (hedged)	8,99	8,77	8,71
JPM Global Income ESG A (mth) - USD (hedged)	96,09	91,58	89,05
JPM Global Income ESG C (acc) - CHF (hedged)	108,07	101,09	96,22
JPM Global Income ESG C (acc) - EUR	115,57	105,77	98,40
JPM Global Income ESG C (acc) - GBP (hedged)	123,14	110,61	101,53
JPM Global Income ESG C (acc) - USD (hedged)	127,38	114,33	104,43
JPM Global Income ESG C (dist) - EUR	100,48	96,06	92,99
JPM Global Income ESG C (dist) - GBP (hedged)	107,61	100,83	95,03
JPM Global Income ESG C (div) - CHF (hedged)	83,97	82,87	83,57
JPM Global Income ESG C (div) - EUR	93,99	90,22	88,04
JPM Global Income ESG C (div) - USD (hedged)	99,00	93,73	90,60
JPM Global Income ESG D (acc) - EUR	109,80	101,55	95,48
JPM Global Income ESG D (div) - EUR	89,28	86,61	85,42
JPM Global Income ESG I (acc) - EUR	115,73	105,87	98,46
JPM Global Income ESG I (div) - EUR*	-	90,05	87,97
JPM Global Income ESG I2 (acc) - EUR	116,25	106,19	98,65
JPM Global Income ESG T (acc) - EUR	109,80	101,55	95,48
Total activos netos en EUR	**80.156.454**	**97.292.188**	**114.575.832**
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund			
JPM Global Macro A (acc) - CHF (hedged)	93,13	95,71	93,74
JPM Global Macro A (acc) - EUR (hedged)	90,89	91,31	87,13
JPM Global Macro A (acc) - USD	169,13	166,43	156,48
JPM Global Macro A (dist) - EUR (hedged)	87,79	89,90	87,21
JPM Global Macro A (dist) - USD	136,40	137,24	131,96
JPM Global Macro C (acc) - EUR (hedged)	100,15	99,91	94,67
JPM Global Macro C (acc) - USD	132,96	129,92	121,30
JPM Global Macro C (dist) - EUR (hedged)	90,90	92,76	89,83
JPM Global Macro C (dist) - GBP (hedged)	110,66	108,32	103,17
JPM Global Macro C (dist) - USD	143,57	143,87	142,30
JPM Global Macro D (acc) - EUR (hedged)	85,91	86,69	83,10
JPM Global Macro D (acc) - USD	154,64	152,86	144,38
JPM Global Macro D (dist) - USD	129,54	130,71	124,72
JPM Global Macro I (acc) - EUR	105,61	116,60	102,00
JPM Global Macro I (acc) - EUR (hedged)	109,65	109,34	103,56
JPM Global Macro I (acc) - JPY (hedged)	9.228,00	9.381,00	9.238,00
JPM Global Macro I (acc) - SEK (hedged)	939,11	937,90	888,62
JPM Global Macro I (acc) - USD*	-	116,22	108,47
JPM Global Macro X (acc) - EUR (hedged)	111,60	110,62	104,14
JPM Global Macro X (acc) - USD	139,14	135,08	125,30
Total activos netos en USD	**236.252.255**	**393.092.067**	**513.220.628**

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund			
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - AUD (hedged)	12,41	12,41	11,56
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CHF (hedged)	106,75	111,04	107,15
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CZK (hedged)	1.328,60	1.334,32	1.235,76
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	191,41	194,53	182,74
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - HUF (hedged)	13.300,54	12.969,67	11.724,26
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - RMB (hedged)*	-	10,78	10,24
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SEK (hedged)	999,09	1.016,68	954,82
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SGD (hedged)	11,88	12,10	11,39
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - USD (hedged)	158,86	158,14	146,50
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - EUR	136,11	139,96	131,49
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - GBP (hedged)	127,28	127,76	118,27
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - CHF (hedged)	115,20	119,00	114,01
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - EUR	176,46	178,09	166,12
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - USD (hedged)	138,43	136,85	125,88
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - EUR	109,34	113,53	106,45
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - GBP (hedged)	87,04	88,00	81,24
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - USD (hedged)	146,80	149,13	137,81
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - EUR	142,02	145,35	137,50
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - HUF (hedged)	12.437,36	12.213,42	11.118,68
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - PLN (hedged)	1.304,60	1.296,11	1.198,53
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - USD (hedged)	120,93	121,23	113,10
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - EUR	113,25	114,25	106,53
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - JPY (hedged)	10.707,00	11.010,00	10.684,00
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - USD (hedged)	154,60	152,77	140,46
JPM Global Macro Opportunities T (acc) - EUR	97,93	100,23	94,82
JPM Global Macro Opportunities V (acc) - EUR (hedged to BRL)	156,94	143,21	151,26
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - EUR	124,58	124,95	115,79
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - USD (hedged)	225,46	221,45	202,38
JPM Global Macro Opportunities X (dist) - AUD (hedged)^	10,19	-	-
Total activos netos en EUR	**1.443.079.045**	**1.986.376.877**	**2.899.709.493**
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund			
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - EUR	98,70	99,84	94,74
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	997,77	1.010,73	960,02
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - CHF (hedged)	88,56	91,03	88,07
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - EUR	103,28	103,74	97,75
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - GBP (hedged)	112,09	110,33	102,48
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - NOK (hedged)*	-	1.094,71	1.022,25
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - USD (hedged)	114,79	112,92	104,88
JPM Global Macro Sustainable C (dist) - GBP (hedged)	106,50	106,61	100,21
JPM Global Macro Sustainable D (acc) - EUR	95,47	97,01	92,47
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - EUR	103,46	103,88	97,84
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	1.045,58	1.051,38	991,27
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - USD (hedged)	111,46	109,61	101,75
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - CHF (hedged)*	-	86,67	85,03
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - GBP (hedged)	105,64	106,32	100,13
JPM Global Macro Sustainable X (acc) - EUR	103,17	102,96	96,38
Total activos netos en EUR	**174.128.786**	**274.664.395**	**858.391.300**
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (6)			
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (acc) - EUR	-	120,78	110,56
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (dist) - EUR	-	120,08	110,50
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable I2 (acc) - EUR	-	101,12	90,91
Total activos netos en EUR	**-**	**20.735.650**	**25.349.248**
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (7)			
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (acc) - EUR	-	126,64	113,16
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (dist) - EUR	-	126,50	113,04
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable I2 (acc) - EUR	-	105,71	92,63
Total activos netos en EUR	**-**	**19.762.890**	**17.034.034**

(6) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(7) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (8)			
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - HKD	10,77	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD	10,34	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD (hedged)	10,55	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - USD	107,62	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (div) - USD	101,77	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - HKD	10,16	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD	9,75	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD (hedged)	9,94	-	-
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - USD	101,49	-	-
JPM US Multi-Asset High Income C (acc) - USD	108,19	-	-
JPM US Multi-Asset High Income C (div) - USD	102,32	-	-
JPM US Multi-Asset High Income C (mth) - USD	102,06	-	-
JPM US Multi-Asset High Income D (acc) - USD	107,33	-	-
JPM US Multi-Asset High Income D (div) - USD	101,49	-	-
JPM US Multi-Asset High Income I (acc) - USD	108,23	-	-
JPM US Multi-Asset High Income I (div) - USD	102,32	-	-
JPM US Multi-Asset High Income I (mth) - USD	102,06	-	-
Total activos netos en USD	**21.627.717**	**-**	**-**
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund			
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - EUR (hedged)	103,49	98,55	95,00
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - SGD (hedged)	13,72	13,09	12,64
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - USD	235,33	219,43	208,19
JPM Global Convertibles Conservative A (dist) - USD	115,69	112,62	113,38
JPM Global Convertibles Conservative A (div) - EUR (hedged)	88,77	86,86	86,79
JPM Global Convertibles Conservative A (mth) - USD	122,32	117,24	115,40
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - EUR (hedged)	106,10	100,38	96,14
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - USD	258,68	239,63	225,88
JPM Global Convertibles Conservative C (mth) - USD	144,86	137,93	134,87
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - EUR (hedged)	101,53	97,17	94,14
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - USD	209,64	196,45	187,33
JPM Global Convertibles Conservative D (div) - EUR (hedged)	87,10	85,66	86,02
JPM Global Convertibles Conservative D (mth) - USD	124,63	120,06	118,78
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - EUR (hedged)	106,26	100,48	96,20
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - USD	209,27	193,78	182,59
JPM Global Convertibles Conservative X (acc) - USD	191,38	176,23	165,11
Total activos netos en USD	**102.653.969**	**113.354.490**	**123.630.860**

(8) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund#			
JPM Global High Yield Bond A (acc) - AUD (hedged)	15,63	14,49	13,50
JPM Global High Yield Bond A (acc) - CHF (hedged)	124,04	119,65	115,00
JPM Global High Yield Bond A (acc) - EUR (hedged)	268,66	253,02	236,94
JPM Global High Yield Bond A (acc) - HUF (hedged)	41.604,19	37.658,00	33.981,44
JPM Global High Yield Bond A (acc) - SGD (hedged)	11,25	10,62	-
JPM Global High Yield Bond A (acc) - USD	242,77	223,77	206,12
JPM Global High Yield Bond A (dist) - EUR (hedged)	65,53	65,13	64,23
JPM Global High Yield Bond A (dist) - USD	99,13	96,18	93,21
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - HKD	98,22	100,04	-
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - USD	77,69	79,96	82,26
JPM Global High Yield Bond A (irc) - AUD (hedged)	7,22	7,08	6,93
JPM Global High Yield Bond A (irc) - CAD (hedged)	7,70	7,56	7,40
JPM Global High Yield Bond A (irc) - NZD (hedged)	9,09	8,93	8,73
JPM Global High Yield Bond A (irc) - RMB (hedged)	7,65	7,50	7,33
JPM Global High Yield Bond A (mth) - HKD	9,13	8,92	8,78
JPM Global High Yield Bond A (mth) - SGD	10,29	10,70	10,13
JPM Global High Yield Bond A (mth) - USD	82,38	80,69	78,83
JPM Global High Yield Bond C (acc) - EUR (hedged)	312,97	293,41	273,49
JPM Global High Yield Bond C (acc) - PLN (hedged)	687,20	625,53	570,57
JPM Global High Yield Bond C (acc) - USD	266,40	244,31	223,97
JPM Global High Yield Bond C (dist) - EUR (hedged)	58,21	57,72	56,83
JPM Global High Yield Bond C (dist) - GBP (hedged)	58,40	56,73	54,98
JPM Global High Yield Bond C (dist) - USD	104,87	101,64	97,29
JPM Global High Yield Bond C (div) - EUR (hedged)	53,49	53,36	52,85
JPM Global High Yield Bond C (irc) - CAD (hedged)	9,09	8,87	8,63
JPM Global High Yield Bond C (mth) - HKD	9,33	9,07	8,88
JPM Global High Yield Bond C (mth) - USD	87,81	85,60	83,22
JPM Global High Yield Bond D (acc) - EUR (hedged)	242,09	228,87	215,17
JPM Global High Yield Bond D (acc) - PLN (hedged)	572,30	525,92	484,30
JPM Global High Yield Bond D (acc) - USD	206,57	191,23	176,99
JPM Global High Yield Bond D (div) - EUR (hedged)	47,56	47,84	47,78
JPM Global High Yield Bond D (mth) - EUR (hedged)	68,74	69,20	69,09
JPM Global High Yield Bond F (acc) - USD	146,63	136,56	127,15
JPM Global High Yield Bond F (icdiv) - USD	97,38	-	-
JPM Global High Yield Bond F (irc) - AUD (hedged)	7,75	7,69	7,60
JPM Global High Yield Bond F (mth) - USD	80,73	79,92	78,89
JPM Global High Yield Bond I (acc) - AUD (hedged)	10,15	-	-
JPM Global High Yield Bond I (acc) - CHF (hedged)	113,49	108,83	103,98
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR	120,93	125,29	107,63
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR (hedged)	109,78	102,87	95,85
JPM Global High Yield Bond I (acc) - USD	274,39	251,53	230,51
JPM Global High Yield Bond I (dist) - EUR (hedged)	57,06	56,60	55,73
JPM Global High Yield Bond I (mth) - USD	85,50	83,32	80,98
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - EUR (hedged)	125,79	117,70	109,55
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - USD	149,23	136,59	125,03
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - EUR (hedged)	112,85	111,87	108,67
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - GBP (hedged)*	-	114,64	109,63
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - USD	102,55	99,82	96,61
JPM Global High Yield Bond T (acc) - EUR (hedged)	116,34	110,01	103,41
JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)	224,48	209,40	194,20
JPM Global High Yield Bond X (acc) - GBP (hedged)	120,02	109,71	100,32
JPM Global High Yield Bond X (acc) - USD	244,69	223,27	203,66
JPM Global High Yield Bond X (mth) - USD	94,82	91,97	88,96
Total activos netos en USD	**6.124.444.312**	**5.619.378.178**	**5.439.216.807**
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund			
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - EUR (hedged)	111,09	107,37	103,62
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	1.106,32	1.071,26	1.035,76
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - USD	115,99	109,72	104,20
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - EUR (hedged)	111,88	107,79	103,77
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - SEK (hedged)	1.116,60	1.076,79	1.037,41
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - USD	117,08	110,30	104,33
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - EUR (hedged)	110,07	106,79	103,48
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - USD	114,80	109,03	104,02
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - EUR (hedged)	112,40	108,16	103,81
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - NOK (hedged)	1.064,21	1.004,16	-
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	1.117,64	1.077,46	1.037,16
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - USD	117,18	110,36	104,35
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - EUR (hedged)	104,75	103,09	-
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - SEK (hedged)	1.035,85	-	-
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - EUR (hedged)	112,61	108,18	103,81
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - USD	117,58	110,54	104,37
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable T (acc) - EUR (hedged)	110,04	106,79	103,48
Total activos netos en USD	**324.837.161**	**268.154.021**	**107.683.825**

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
# El Patrimonio neto total y el VL por precio de acción pueden diferir de los datos publicados a 31 de diciembre de 2023 debido a un ajuste inmaterial procesado.

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	VL por acción al 31 de diciembre de 2025	VL por acción al 31 de diciembre de 2024	VL por acción al 31 de diciembre de 2023
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund			
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - CHF (hedged)	92,58	93,36	92,71
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - EUR (hedged)	141,62	139,63	135,18
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SEK (hedged)	1.444,75	1.426,62	1.382,94
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SGD (hedged)	11,92	11,78	11,42
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - USD	227,26	219,39	209,11
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - EUR (hedged)	75,82	77,71	78,14
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - GBP (hedged)	84,90	85,25	83,93
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - USD	104,79	105,09	103,75
JPM Income Opportunity A (perf) (fix) EUR 2,35 - EUR (hedged)	49,60	51,23	51,92
JPM Income Opportunity A (perf) (mth) - USD	83,00	84,27	85,17
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - CHF (hedged)	89,80	90,10	89,02
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - EUR (hedged)	150,05	147,20	141,80
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - SEK (hedged)	950,33	933,73	900,61
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - USD	232,81	223,64	212,08
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - EUR (hedged)	63,18	64,70	65,20
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - GBP (hedged)	99,34	99,64	98,39
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - USD	100,38	100,68	99,48
JPM Income Opportunity C (perf) (mth) - USD	88,10	88,99	89,48
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - EUR (hedged)	136,04	134,47	130,51
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - USD	123,32	119,35	114,04
JPM Income Opportunity D (perf) (dist) - EUR (hedged)	61,15	63,44	63,73
JPM Income Opportunity D (perf) (fix) EUR 2,15 - EUR (hedged)	50,31	51,86	52,46
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - EUR (hedged)	82,82	81,22	78,20
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - USD	138,63	133,11	126,19
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR	100,20	113,57	106,83
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR (hedged)	65,35	67,01	68,34
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - GBP (hedged)	58,11	58,33	57,64
JPM Income Opportunity X (perf) (acc) - USD	255,95	244,39	230,37
Total activos netos en USD	**865.741.434**	**925.616.738**	**1.116.761.929**
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund			
JPM US Bond A (acc) - EUR (hedged)	96,89	92,83	93,27
JPM US Bond A (acc) - USD	255,70	239,94	236,94
JPM US Bond A (dist) - USD	128,19	124,20	124,54
JPM US Bond C (acc) - USD	276,07	257,75	253,26
JPM US Bond D (acc) - EUR (hedged)	95,09	91,33	91,99
JPM US Bond D (acc) - USD	179,70	169,04	167,35
JPM US Bond I (acc) - USD	125,29	116,94	114,85
Total activos netos en USD	**131.930.987**	**132.140.111**	**149.299.659**
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund			
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - EUR (hedged)	1.044,30	1.014,77	-
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - GBP (hedged)	1.076,14	1.024,09	-
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - USD	1.077,52	1.025,13	-
Total activos netos en USD	**706.663.729**	**619.933.917**	**-**

1. Organización

JPMorgan Investment Funds (el «Fondo» o la «SICAV») es una sociedad de inversión constituida el 22 de diciembre de 1994 con el nombre de J.P.Morgan Investment Funds. Su denominación cambió a JPMorgan Fleming Investment Funds el 19 de noviembre de 2001 y a JPMorgan Investment Funds el 12 de septiembre de 2005.

Se constituyó en virtud de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, con las correspondientes enmiendas, en forma de sociedad anónima, por lo que cumple los requisitos de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV). Al 31 de diciembre de 2025, consta de 23 Subfondos, cada uno de los cuales comprende una cartera de inversión diferente integrada por valores, efectivo y otros instrumentos.

El 12 de septiembre de 2005, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. fue designada por la SICAV para actuar como Sociedad gestora. Desde el 1 de julio de 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. actúa en calidad de Sociedad gestora con arreglo al Capítulo 15 de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, y cumple la normativa sobre OICVM.

La SICAV está inscrita con el número B 49 663 en el Registro Mercantil (R.C.S.) de Luxemburgo.

Cada Subfondo puede contener diferentes Clases de acciones que pueden diferir por los importes mínimos de suscripción y tenencia y/o por los requisitos de admisibilidad, la moneda de referencia, las comisiones y los gastos, así como por la política de dividendos aplicable a cada una de ellas, como se describe en el Folleto del Fondo.

Dentro de cada Subfondo, cada Clase de Acciones puede tener una moneda de denominación diferente de la moneda de denominación del Subfondo. La moneda de denominación de cada Clase de Acciones se indica mediante un sufijo en la denominación de la Clase de Acciones.

2. Principios de contabilidad más relevantes

Los Estados Financieros se elaboran con arreglo al reglamento de Luxemburgo (GAAP de Luxemburgo) relativo a Organismos de Inversión Colectiva conforme al criterio contable de empresa activa.

a) Valoración de inversiones

Los valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial o que se negocian en un mercado regulado de otro tipo se valoran según el último precio disponible vigente en la fecha de cálculo del valor liquidativo.

En el caso de los valores que cotizan o se negocian en varias bolsas o mercados, el precio aplicable será el último del que se tenga conocimiento o, si corresponde, el precio medio en la bolsa o mercado principal.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización en una bolsa oficial o que no se negocian en otro mercado regulado se valoran según el último precio del que se tenga conocimiento. En el caso de valores cuyo precio no sea conocido o cuyo último precio conocido no tenga carácter representativo, el valor se determina por el precio de venta que el Consejo de administración, actuando con prudencia y buena fe, considere racionalmente previsible. Al cierre del ejercicio, los valores calculados al valor razonable se identifican con un asterisco (*) y los títulos-valores en situación de impago se indican con (§) en la Cartera de inversiones.

Las Acciones o participaciones en OICVM u otros organismos de inversión colectiva se valoran según el último precio disponible o de acuerdo con el valor liquidativo, según los informes o los datos publicados por dichos emisores o sus representantes.

Los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario se valoran al valor nominal más cualesquiera intereses devengados.

Los Estados Financieros se presentan con arreglo a los valores liquidativos de los Subfondos calculados el 31 de diciembre de 2025, el último día hábil del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025. De conformidad con el Folleto, los valores de activo neto se calcularon utilizando los tipos de cambio más recientes en el momento de realizar el cálculo.

A la hora de gestionar los Fondos cuyos precios se fijan de forma diaria, el principio aplicado por el Consejo consiste en valorar correctamente las carteras para proporcionar un trato igualitario a los Accionistas y, con tal fin, la Sociedad gestora ha creado un Comité de Valor Razonable para solucionar posibles problemas respecto de la valoración. En esta línea, fuera de las valoraciones razonables a nivel de valores detalladas en la Cartera de inversiones, al 31 de diciembre de 2025 no se realizó ningún ajuste, ya que el valor de la cartera en el momento de valoración representa el mismo valor desde el cierre de los mercados subyacentes de las carteras.

b) Ajuste de precios mediante swing pricing

Con el fin de proteger los intereses de los Accionistas, podrá ajustarse el VL de un Subfondo para compensar las diluciones que pueden producirse al ser objeto de entradas y salidas de flujos de efectivo.

Estos ajustes se aplican normalmente en cualquier Día de Valoración en que el volumen neto de todas las suscripciones y reembolsos de las acciones de un Subfondo supere un límite determinado. Estos ajustes tienen como objetivo reflejar los precios previstos a los que el Subfondo comprará o venderá activos. El VL se ajustará al alza cuando las entradas de efectivo neto superen el límite predeterminado y a la baja cuando las salidas netas superen el límite.

En condiciones normales de mercado, para cada Día de Valoración individual, el ajuste no será nunca superior al 2% de lo que el VL sería de otra forma. El Consejo de la SICAV delegó en la Sociedad gestora todas las facultades necesarias para incrementar el factor máximo de *swing pricing* aplicado a los Subfondos desde el 2% hasta un máximo del 5% en las circunstancias excepcionales de mercado. La Sociedad gestora notificará inmediatamente al Consejo de la SICAV y a la CSSF en el caso de que los factores de *swing pricing* se incrementen por encima del 2%. Los factores de *swing pricing* incluyen generalmente costes de negociación previstos, impuesto de timbre y otros impuestos, así como el diferencial entre el precio del comprador y el precio de vendedor en el mercado. El ajuste de precios aplicable a un Subfondo específico puede obtenerse, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad gestora.

La Sociedad gestora toma las decisiones operativas (y las revisa periódicamente) sobre el ajuste mediante *swing pricing*, lo cual incluye los límites que activan su aplicación, el alcance del ajuste en cada caso y qué Subfondos estarán y no estarán sujetos al ajuste mediante *swing pricing* en un momento dado.

El Valor Liquidativo por Acción oficial al cierre del ejercicio, indicado en la sección de Información estadística de este informe, podría incluir, por tanto, un ajuste de precios, el cual no se recogería ni en el Balance consolidado ni en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Durante el ejercicio, el mecanismo de *swing pricing* se aplicó en todos los Subfondos, a excepción de JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund, JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund, JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund y JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund.

Al cierre del ejercicio, no se han aplicado ajustes mediante *swing pricing* a los Subfondos.

Del mismo modo, con el fin de proteger los intereses de los Accionistas de un Subfondo objeto de una fusión, la Sociedad gestora puede ajustar el Valor Liquidativo por Acción del Subfondo absorbido o realizar cualesquiera otros ajustes adecuados con el fin de neutralizar para el Subfondo absorbido la repercusión de todo ajuste de precios aplicado mediante el mecanismo de *swing pricing* en el Subfondo absorbente como consecuencia de los flujos de entrada y salida de efectivo del Subfondo absorbente en la fecha de la fusión.

La Sociedad gestora podría considerar oportuno no aplicar el mecanismo de ajuste de precios swing pricing al Valor de Activo Neto por Acción de un Subfondo cuando pretenda atraer entradas de fondos de manera que el Subfondo alcance un tamaño determinado. Si se toma tal decisión, la Sociedad gestora compensará al Subfondo afectado por el importe correspondiente a la exención de *swing pricing* para evitar que el Subfondo sufra una dilución del Valor del Activo Neto. Cuando esto ocurra, los accionistas suscribirán al Valor de Activo Neto que no se haya ajustado al alza que hubiera correspondido si el mecanismo compensatorio de precios se hubiera aplicado. La Sociedad gestora no renunció a la aplicación del mecanismo de *swing pricing* durante este ejercicio.

c) Plusvalías o minusvalías materializadas y latentes sobre inversiones

Las operaciones de inversión se contabilizan en la fecha de la transacción (la fecha en que se ejecutó la orden de compra o de venta). En las negociaciones relativas a otros planes de inversión colectivos, las transacciones se contabilizan cuando se recibe confirmación de la negociación por parte de los agentes de transferencia subyacentes.

Las plusvalías o minusvalías materializadas sobre la venta de inversiones se calculan en función de su valor contable medio. La fluctuación del tipo de cambio correspondiente existente entre la fecha de compra o la fecha de venta de las inversiones se incluye en las plusvalías o minusvalías materializadas sobre inversiones. Las plusvalías o minusvalías latentes sobre inversiones se calculan en función del valor contable total e incluyen las plusvalías o minusvalías latentes asociadas sobre operaciones en divisas.

d) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente e incluyen la amortización de primas y la acumulación contable de descuentos, cuando corresponda. Los ingresos por intereses bancarios se reconocen por devengos. Los ingresos por dividendos se contabilizan en la fecha ex dividendo. Estos ingresos se presentan netos de retenciones fiscales y con los ajustes pertinentes cuando sean de aplicación devoluciones fiscales.

Los ingresos por préstamos de valores se contabilizan en efectivo el 16 de cada mes siguiente al mes en que se generó el ingreso, neto de las comisiones de préstamo abonadas al agente de préstamo. Un componente de los ingresos por préstamo de valores incluirá el producto derivado de la reinversión de las garantías reales en efectivo, en su caso.

e) Conversión de moneda extranjera

Los libros y registros contables de cada Subfondo están denominados en la moneda base del Subfondo correspondiente. Las cuentas denominadas en otras monedas se convierten a la moneda base aplicando el método siguiente: (i) las valoraciones de inversiones y otros activos y pasivos expresados originalmente en otras monedas se convierten cada Día hábil en la moneda base a los tipos de cambio vigentes en dicha fecha; y (ii) la compra y venta de inversiones extranjeras, los ingresos y los gastos se convierten a la moneda base utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de dichas transacciones.

Si corresponde, las plusvalías o minusvalías netas materializadas y latentes sobre operaciones con divisas representan: (i) las plusvalías o minusvalías por diferencias de cambio resultantes de la venta y tenencia de monedas extranjeras y equivalentes de efectivo en moneda extranjera; (ii) las plusvalías o minusvalías entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación de operaciones con valores y contratos de divisas a plazo; (iii) las plusvalías y minusvalías que resulten de la diferencia entre el importe contable de los intereses y dividendos y el importe efectivamente recibido; y (iv) las plusvalías y minusvalías que resulten de la diferencia por cambio de divisa entre los importes de gastos contabilizados y los importes realmente abonados. Las plusvalías y minusvalías resultantes de la conversión, en su caso, se incluirían en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre cambio de divisas» o en «Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre cambio de divisas» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

f) Contratos de divisas a plazo

Las plusvalías o minusvalías no materializadas sobre contratos de cambio de divisas a plazo en curso se valoran conforme a los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración pertinente. Las variaciones de dichos importes se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales, bajo el epígrafe «Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre contratos de divisas a plazo». Al cierre de un contrato, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Las plusvalías o minusvalías no materializadas se registran en la partida «Apreciación/(depreciación) neta latente sobre contratos de cambio de divisas a plazo» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto.

g) Contratos de futuros financieros sobre valores e índices bursátiles

Los contratos de futuros financieros reglamentados se valoran al precio de liquidación cotizado en bolsa. Los depósitos de margen iniciales se efectúan al celebrarse los contratos y pueden consistir en efectivo o valores. Durante el período en que están abiertos los contratos, los cambios en su valor se reconocen como plusvalías y minusvalías latentes mediante el ajuste al valor de mercado («marking-to-market») efectuado todos los días para reflejar el valor de mercado de los contratos al cierre de cada Día hábil. Se abonan o reciben pagos en concepto de margen de variación en función de si se producen plusvalías o minusvalías. La frecuencia de dichos pagos de margen puede diferir en función de la fecha en que se negoció el contrato. Cuando se cierra un contrato, la SICAV registra una plusvalía o minusvalía materializada equivalente a la diferencia entre el producto o el coste de la operación de cierre y el coste inicial del contrato en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de futuros financieros» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Las plusvalías o minusvalías no materializadas se registran en la partida «Apreciación/(depreciación) neta latente sobre contratos de futuros financieros» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto. Los cambios en esos importes se registran en la partida «Variación Neta en las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de futuros financieros» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

h) Contratos de opciones

La SICAV vende opciones sobre valores, futuros y divisas. Estas opciones se liquidan en efectivo y someten a la SICAV a un riesgo ilimitado de pérdidas. Sin embargo, la SICAV no está sujeta a riesgo de crédito alguno por las opciones vendidas, ya que la contraparte ya ha cumplido su obligación de pagar la prima en el momento de la celebración del contrato.

Las opciones adquiridas se registran como inversiones; las opciones vendidas o transmitidas se registran como pasivo. Cuando del ejercicio de una opción resulte una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima y el producto de la liquidación se refleja como plusvalía o minusvalía materializada. Cuando se adquieran o se entreguen valores al ejercer una opción, el coste de la adquisición o el producto de la venta se ajustan con la cantidad de la prima. Cuando se cierra una opción, la diferencia entre la prima y el coste de cerrar la posición se refleja como plusvalía o minusvalía materializada. Cuando una opción vence, la prima se refleja como plusvalía materializada para opciones vendidas, o como minusvalía materializada para opciones compradas.

En el caso de las opciones sobre futuros, cuando el gestor de inversiones se encuentre en el Reino Unido, los pagos de margen de variación se realizan o reciben diariamente, dependiendo de si el contrato de futuros subyacente incurre en plusvalías o minusvalías.

Los valores de mercado se registran en la partida «Opciones compradas/contratos suscritos al valor razonable» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto. Las variaciones en las plusvalías o minusvalías no materializadas se registran en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) latente sobre contratos de opciones» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Al cierre de un contrato, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de opciones» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

i) Valores por anunciar («TBA»)

Los TBA están relacionados con titulizaciones hipotecarias emitidas por agencias que cuentan con apoyo gubernamental. Estas agencias generalmente agrupan los préstamos hipotecarios y venden los intereses de los fondos comunes creados. Los TBA están relacionados con los fondos comunes futuros de dichas agencias que se compran y venden para una liquidación futura respecto de la cual no se han fijado ni el tipo de interés ni la fecha de vencimiento. Los TBA se hacen constar por separado en la Cartera de inversiones.

Ciertos Subfondos pueden celebrar transacciones del tipo «dollar roll», principalmente utilizando TBA, en las que los Subfondos venden titulizaciones hipotecarias para su entrega en el mes en curso y contratan simultáneamente la recompra de valores similares, aunque no idénticos, a un precio acordado en una fecha fijada. Los Subfondos contabilizan esas transacciones de «dollar roll» como compras y ventas y reciben una compensación como pago por la celebración del compromiso de recompra. Los Subfondos deben mantener valores líquidos con un valor que no podrá ser inferior al precio de recompra (incluidos los intereses devengados) de esos «dollar rolls». El valor de mercado de los valores que los Subfondos están obligados a comprar puede reducirse y situarse por debajo del precio de recompra acordado de esos valores.

Los Subfondos tenían contratos TBA Dollar Rolls pendientes al 31 de diciembre de 2025, los cuales se incluyen en la partida «Inversión en contratos por anunciar al valor de mercado», «Posiciones cortas abiertas en contratos por anunciar al valor de mercado», «Efectos por cobrar a la venta de contratos por anunciar» y «Efectos por pagar a la compra de contratos por anunciar» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto.

Las variaciones en las plusvalías o minusvalías no materializadas se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) latente sobre contratos por anunciar». Al cierre de un contrato, las plusvalías o minusvalías materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos por anunciar» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

j) Swaps de incumplimiento de crédito

Un *swap* de incumplimiento de crédito es una operación con derivados de crédito en la cual dos partes celebran un acuerdo en virtud del cual una paga a la otra un cupón fijo periódico durante la vigencia especificada del acuerdo. La otra parte no efectúa ningún pago salvo que ocurra un acontecimiento crediticio, relacionado con un activo de referencia predeterminado. En caso de que tuviera lugar dicho acontecimiento, la parte efectuará un pago a la primera parte, y el *swap* terminará. Se tendrá en cuenta el valor de los valores subyacentes para calcular las restricciones de inversión aplicables a emisores individuales.

Los valores de mercado se registran en la partida «Contratos de *swap* al valor razonable» en la Cuenta consolidada del patrimonio neto. Las variaciones en las plusvalías o minusvalías no materializadas se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) no materializada sobre contratos de *swap*». Al cierre de un contrato, las plusvalías o minusvalías materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de *swap*» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

k) Contratos de swap de rentabilidad total

La SICAV podrá celebrar contratos de swap en los que la SICAV y la contraparte acuerden intercambiar pagos, de tal forma que una sola o ambas partes paguen la rentabilidad generada por un valor, instrumento, cesta o índice de estos. Los pagos efectuados por la SICAV a su contraparte y viceversa se calculan tomando como referencia un determinado valor, cesta, índice o instrumentos y un importe teórico previamente acordado. Todos esos valores o instrumentos subyacentes deberán ser valores mobiliarios, y los índices citados deberán ser índices de un mercado regulado.

Un contrato de swap de rentabilidad total intercambia la rentabilidad total de una cesta de valores específica, seleccionada por el Gestor de inversiones, por un tipo de referencia más un diferencial. La rentabilidad total incluirá intereses, dividendos, plusvalías o minusvalías de los valores subyacentes durante el período contractual en función del tipo de activo subyacente. El riesgo de este tipo de instrumentos radica en la evolución incierta, en la fecha de celebración del contrato, de la rentabilidad del subyacente. Estos valores subyacentes cotizan en un mercado de valores primario.

El valor de los valores subyacentes se tendrá en cuenta a la hora de calcular los poderes de préstamo y de inversión aplicables a emisores individuales. Los índices pertinentes incluyen, entre otros, índices de divisas, índices de tipos de interés, índices de precios e índices de rentabilidad total sobre índices de tipos de interés, índices de renta fija e índices de renta variable.

Los valores de mercado se registran en la partida «Contratos de swap al valor razonable» en el Balance consolidado. Las variaciones en dichas cantidades se incluyen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la partida «Variación neta en la apreciación/(depreciación) no materializada sobre contratos de swap». Al cierre de un contrato, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se registran en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre contratos de swap» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

l) Cuentas de cobro del Fondo

A fin de gestionar eficazmente los flujos operativos de entrada y salida de las suscripciones y los rescates de los Subfondos, la SICAV utiliza cuentas de cobro bajo custodia del Depositario, a nombre de JPMorgan Investment Funds. Estas cuentas de cobro facilitan el tránsito diario del producto de suscripciones y rescates, así como de los pagos de dividendos, entre los Subfondos y los accionistas. El saldo de estas cuentas, cuando lo hubiera, no se reconoce en el cálculo del VL de los Subfondos respectivos.

En caso de liquidación anticipada de suscripciones, los inversores se considerarán acreedores no asegurados hasta que se emitan las Acciones, no gozando hasta entonces de ningún derecho como accionistas. La liquidación retrasada de suscripciones de Acciones conlleva la reclamación de intereses y, hasta que el inversor haya hecho efectivo el pago íntegro de las Acciones, estas quedan pignoradas en beneficio del Subfondo. En ausencia de liquidación por el valor correcto, se podría proceder a la cancelación de las Acciones mediante el rescate de las mismas, por cuenta del inversor, en cualquier momento posterior a la Fecha de Liquidación.

A los efectos de la elaboración de los presentes Estados Financieros, todos los saldos positivos y los saldos descubiertos sustanciales de estas cuentas de cobro, cuando los haya, se han incluido en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales de los correspondientes Subfondos.

3. Tipos de cambio

La moneda de referencia de la SICAV, tal como se refleja en los estados consolidados, es el USD.

Los principales tipos de cambio aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 son los tipos de cambio más recientes en el momento del cálculo de VL:

1 USD =	1,4984	AUD;	1 USD =	0,8526	EUR;	1 USD =	10,0874	NOK;
1 USD =	1,3703	CAD;	1 USD =	0,7445	GBP;	1 USD =	1,7363	NZD;
1 USD =	0,7932	CHF;	1 USD =	7,7843	HKD;	1 USD =	3,6013	PLN;
1 USD =	6,9828	CNH;	1 USD =	328,0045	HUF;	1 USD =	9,2237	SEK;
1 USD =	20,6275	CZK;	1 USD =	156,9450	JPY;	1 USD =	1,2863	SGD.

4. Comisiones y gastos

a) Estructura de comisiones y ratio de gastos con límite máximo

Las comisiones y gastos totales máximos que correrán a cargo de los accionistas de esta Clase de Acciones de cualquier Subfondo no excederán el porcentaje con límite máximo del patrimonio neto total atribuible a esa Clase de Acciones. Tales comisiones y gastos con límite máximo comprenden las Comisiones de gestión, las Comisiones de distribución y otros Gastos operativos y de administración, pero no cubren las comisiones de éxito, en su caso.

No se cobra ningún otro gasto a estas Clases de Acciones y la Sociedad gestora asume las eventuales diferencias entre los costes operativos reales de estas Clases de Acciones y el porcentaje con límite máximo.

Este porcentaje anual con límite máximo de comisiones y gastos se clasifica como Ratio de gastos con límite máximo según se muestra en el Anexo 1. Las comisiones y gastos que se cobran a cada clase de acciones se detallan en el Anexo 1 de este informe.

b) Comisiones de gestión

La SICAV paga a la Sociedad gestora una comisión de gestión calculada como porcentaje del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo o Clase de Acciones que gestiona («Comisiones de gestión»). Las Comisiones de gestión se devengan diariamente y se abonan a mes vencido al tipo máximo que se indica en el Folleto. La Sociedad gestora podrá, siempre que lo estime conveniente a su entera discreción (en determinados casos, a diario), modificar el tipo aplicable estableciendo un valor que oscilará entre el máximo fijado y el 0,0%.

En caso de que un Subfondo invierta en algún OICVM, otros OIC y organismos de inversión de tipo cerrado que tengan la condición de valores mobiliarios en el sentido de la normativa sobre OICVM, incluidos los fideicomisos de inversión (en adelante, los «Organismos»), gestionados por alguna entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co., se evitará el cobro por duplicado de las comisiones de gestión o estas se reembolsarán. Sin embargo, si la inversión subyacente aplica una comisión de gestión más elevada, se puede cobrar la diferencia al Subfondo inversor. Si el organismo afiliado subyacente combina comisiones de gestión y otros gastos y comisiones en un único ratio de gastos totales (TER), como en el caso de los fondos cotizados (ETF), no se aplicará el importe total del TER. Si un Subfondo invierte en organismos no afiliados a JPMorgan Chase & Co., la comisión indicada en la sección Descripciones de los Subfondos del Folleto puede cobrarse con independencia de cualesquiera comisiones reflejadas en el precio de las acciones o las participaciones del organismo subyacente.

La Sociedad gestora puede modificar esta comisión, en cualquier momento y durante intervalos tan breves como un solo día, a cualquier importe entre cero y el máximo indicado. En el caso de las Clases de Acciones X, esta comisión no se aplica a nivel de la Clase de Acciones, sino que la entidad de JPMorgan Chase & Co. correspondiente cobra una comisión en concepto de tales servicios directamente al Accionista.

c) Comisiones de distribución

Por regla general, la Sociedad gestora emplea la totalidad o parte de esta comisión para remunerar a los Distribuidores por sus servicios en relación con la comercialización y la distribución de las Clases de Acciones D, F y T. La Sociedad gestora puede modificar esta comisión, en cualquier momento y durante intervalos tan breves como un solo día, a cualquier importe entre cero y el máximo indicado.

d) Gastos operativos y de administración

La SICAV soporta todos sus gastos operativos y de administración corrientes a los tipos especificados en el Folleto («Gastos operativos y de administración») con el fin de satisfacer todos los cargos, comisiones y costes, fijos o variables, y cualesquiera otros gastos que puedan derivarse del funcionamiento y la administración de la SICAV. Los Gastos operativos y de administración para cada Clase de Acciones tienen un límite máximo cuyo porcentaje se especifica en el Folleto. La Sociedad gestora soportará los Gastos operativos y de administración que sobrepasen el porcentaje máximo especificado en el Folleto. La Sociedad gestora podrá, a su entera discreción y con carácter temporal, satisfacer los Gastos directos y/o indirectos en nombre de un Subfondo y/o renunciar a la totalidad o parte de la Comisión de servicios del Fondo.

En caso de que un Subfondo invierta principalmente en OICVM y otros OIC gestionados por alguna entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co. y si se indica específicamente para un Subfondo en la sección del Folleto titulada Descripciones de los Subfondos, se evitará el cobro duplicado de gastos operativos y de administración reembolsando al Subfondo los gastos operativos y de administración (o equivalente) cobrados al OICVM u otros OIC subyacentes. En el caso de que un Subfondo invierta en organismos no afiliados a JPMorgan Chase & Co., la comisión indicada en la sección Descripciones de los Subfondos del Folleto puede cobrarse con independencia de cualesquiera comisiones reflejadas en el precio de las acciones o las participaciones del organismo subyacente.

Los Gastos operativos y de administración incluyen:

(i) Una «Comisión de servicios» abonada a la Sociedad gestora en contraprestación por los servicios que ofrece a la SICAV. La Comisión de servicios se revisará anualmente y no superará el 0,10% anual (excepto para todas las Clases de Acciones C2, I2 y X2, en las que no superará el 0,06 %).

(ii) Los gastos directamente contraídos por la SICAV (los «Gastos directos») y los gastos directamente contraídos por la Sociedad gestora en nombre de la SICAV (los «Gastos indirectos») tal como se detallan en el Folleto.

e) Comisiones de éxito

Conforme a lo previsto en el Contrato de gestión de inversiones, según se establece en el Folleto, la Sociedad gestora tiene derecho a percibir, con cargo al patrimonio neto de ciertos Subfondos o Clases de Acciones, una comisión anual de incentivos por resultados (la «Comisión de éxito») cuando la rentabilidad del Subfondo supere la del índice de referencia, con sujeción a la aplicación del método de Cota máxima (high water mark) según se define en el Folleto y se establece en el Folleto para cada Subfondo. Cada Día de valoración, se practica un devengo de la Comisión de éxito del Día de valoración anterior, cuando corresponda, y el devengo de la comisión de éxito, en su caso, es exigible por la Sociedad gestora en el último Día de negociación del ejercicio financiero, o en alguno de los siguientes supuestos: cuando existan órdenes de volumen muy alto para reembolsos o canjes (se aplica solamente a esas Acciones) y cuando un Subfondo sea absorbido o liquidado. De acuerdo con las disposiciones del Contrato de gestión de inversiones, puede que al Gestor de inversiones le corresponda recibir una Comisión de éxito por parte de la Sociedad gestora.

En cada Día de valoración, el valor liquidativo de cada Clase de Acciones de cada Subfondo al que se aplica una Comisión de éxito, que incluye un devengo por todos los gastos y comisiones (incluida la Comisión de gestión y los Gastos operativos y de administración que deba abonar la Clase de Acciones pertinente, al tipo que figura en el Folleto) se ajusta para tener en cuenta cualesquiera distribuciones de dividendos y cualesquiera suscripciones y reembolsos gestionados ese Día de valoración, en su caso, y se vuelve a sumar cualquier Comisión de éxito devengada durante ese Día de valoración en relación con dicha Clase de Acciones (el «Valor liquidativo ajustado»). A los efectos de calcular la Comisión de éxito, la «Rentabilidad de la Clase de Acciones» se calcula cada Día de valoración hallando la diferencia entre el valor liquidativo (al que se suma cualquier Comisión de éxito devengada) de ese día y el valor liquidativo ajustado del Día de valoración anterior, y se expresa como una rentabilidad basada en el valor liquidativo ajustado del Día de valoración anterior correspondiente a esa Clase de Acciones.

Los Subfondos podrán invertir en OICVM y otros OIC gestionados por cualquier entidad afiliada de JPMorgan Chase & Co., que podrá cobrar comisiones de éxito. Dichas comisiones se reflejarán en el VL del Subfondo pertinente.

La siguiente tabla incluye información sobre las comisiones de éxito de las clases de acciones que se cobraron durante el ejercicio del informe. Cualquier otra clase de acciones sujeta a comisiones de éxito que no se incluya en la tabla siguiente no incurrió en comisiones de éxito durante el ejercicio del informe.

	Moneda del Subfondo	Comisión de éxito	Porcentaje de patrimonio neto medio de Clase de acciones
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund			
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - EUR (hedged)	USD	32.192	1,43%
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - GBP (hedged)	USD	8.137.515	1,37%
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - USD	USD	934.391	1,30%

Mecanismo de Cota máxima (high water mark)

Para el modelo «high-on-high», cuando la rentabilidad de una Clase de Acciones sujeta a una comisión de éxito sea superior (i) a la obtenida la última vez que se cristalizó una comisión de éxito, o a la obtenida al inicio, y (ii) a la rentabilidad de un índice de referencia designado identificado en las Descripciones de los Subfondos, se cargará una comisión de éxito en el VL.

En el caso del modelo «high-on-high» (JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund), cuando la rentabilidad de una Clase de Acciones sujeta a una comisión de éxito sea superior a (i) la última vez que se cristalizó una comisión de éxito, o a la que era al inicio, y (ii) un umbral de efectivo, se cobrará una comisión de éxito en el VL.

Al 31 de diciembre de 2025, los tipos de la Comisión de éxito y los datos de los índices de referencia de las Clases de Acciones con el sufijo «(perf)» son los siguientes:

Subfondo	Clases de acción aplicables	Tipos de la Comisión de éxito	Índice de referencia de rentabilidad
Mecanismo de Cota máxima (high water mark)			
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Sin cobertura	20%	ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Con cobertura en CHF	20%	ICE BofA SARON Overnight Rate Index
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Con cobertura en EUR	20%	ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return in EUR
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Con cobertura en GBP	20%	ICE BofA SONIA Overnight Rate Index
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Con cobertura en SEK	20%	STIBOR Tomorrow Next Offered Rate
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Con cobertura en SGD	20%	Singapore Overnight Rate Average
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	Sin cobertura	30%	ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	Con cobertura en EUR	30%	ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD con cobertura en EUR
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	Con cobertura en GBP	30%	ICE BofA SOFR Overnight Rate Index Total Return in USD con cobertura en GBP

5. Política de dividendos

Clases de Acciones con los sufijos «(acc)» y «(acc UK RFS)»

Las Clases de Acciones con los sufijos «(acc)» y «(acc UK RFS)» son Clases de Acciones de capitalización y normalmente no pagarán dividendos. La Clase de Acciones «(acc UK RFS)» tiene la intención de solicitar la «Categoría de Fondo sujeto a la fiscalidad británica» (UK Reporting Fund Status o UKRFS).

Clases de Acciones con el sufijo «(dist)»

Se prevé que todas las Clases de Acciones con el sufijo «(dist)» repartirán, cuando corresponda, beneficios imponibles con periodicidad anual y tendrán la «Categoría de Fondo sujeto a la fiscalidad británica» (UK Reporting Fund Status o UK RFS).

Clases de Acciones con el sufijo «(div)»

Las Clases de Acciones con el sufijo «(div)» normalmente pagarán dividendos con una periodicidad trimestral. La Sociedad gestora calculará dichos dividendos en función del rendimiento anual estimado de la cartera del Subfondo correspondiente que sea atribuible a esa Clase de Acciones. La Sociedad gestora revisará la tasa de dividendos de cada Clase de Acciones como mínimo una vez cada seis meses, pero podrá ajustarla con mayor frecuencia para reflejar las variaciones del rendimiento previsto de la cartera.

Se informa a los inversores de que las Clases de Acciones con el sufijo «(div)» conceden prioridad al reparto de dividendos, en lugar de al crecimiento del capital. El rendimiento previsto de cada Clase de Acciones se calculará sin deducir la Comisión de gestión ni los Gastos operativos y de administración, y dichas Clases de Acciones distribuirán, por lo general, un importe superior al de los ingresos recibidos. Las Clases de Acciones con el sufijo «(div)» en circulación en la fecha de registro del dividendo tendrán derecho a dividendos, que normalmente se abonarán en la divisa de la Clase de Acciones en cuestión.

Clases de Acciones con el sufijo «(mth)»

Las Clases de Acciones con el sufijo «(mth)» estarán disponibles para los accionistas que suscriban acciones, y las mantengan, a través de redes de distribución asiáticas concretas, así como para otros distribuidores a la absoluta discreción de la Sociedad gestora. Las Clases de Acciones con el sufijo «(mth)» normalmente repartirán dividendos con periodicidad mensual. La Sociedad gestora calculará la tasa mensual de dividendos por acción en función del rendimiento anual previsto de la cartera del Subfondo pertinente que sea imputable a esa Clase de Acciones. La Sociedad gestora revisará la tasa de dividendos de cada Clase de Acciones como mínimo una vez cada seis meses, pero podrá ajustarla con mayor frecuencia para reflejar las variaciones del rendimiento previsto de la cartera. Se informa a los inversores de que las Clases de Acciones con el sufijo «(mth)» conceden prioridad al reparto de dividendos, en lugar de al crecimiento del capital. El rendimiento previsto de cada Clase de Acciones se calculará sin deducir la Comisión de gestión ni los Gastos operativos y de administración, y dichas Clases de Acciones distribuirán, por lo general, un importe superior al de los ingresos recibidos. Los dividendos correspondientes a estas Clases de Acciones se abonarán normalmente a los accionistas cada mes y se pagarán en la divisa de la Clase de Acciones pertinente. La Sociedad gestora se reserva el derecho a fijar un importe mínimo por Clase de Acciones por debajo del cual el pago real del dividendo no sería económicamente eficiente para la SICAV. Estos pagos se aplazarán al mes siguiente o se reinvertirán en nuevas acciones de la misma Clase de Acciones, y no se abonarán directamente a los accionistas. El valor liquidativo de las Clases de Acciones con el sufijo «(mth)» podrá fluctuar más que en otras Clases de Acciones debido a la mayor frecuencia con que se distribuyen dividendos.

Clases de Acciones con el sufijo «(fix)»

Las Clases de Acciones con el sufijo «(fix)» pagarán normalmente un dividendo trimestral fijo basado en un importe total anual por Acción, que se define en el Folleto.

Las Clases de Acciones con el sufijo «(fix)» pueden cerrarse a nuevas suscripciones, ser liquidadas, o podrán no abonar dividendos o reducir el importe pagadero en concepto de dividendos, si se considera que el pago del dividendo no redunda en interés del conjunto de los Accionistas de la Clase de Acciones.

Clases de Acciones con el sufijo «(irc)»

Las Clases de Acciones con el sufijo «(irc)» normalmente pagarán dividendos con una periodicidad mensual. La Sociedad gestora calculará la tasa mensual de dividendos por acción, que será variable, en función del rendimiento bruto anual estimado de la cartera del Subfondo correspondiente que sea atribuible a esa Clase de Acciones, que se revisa como mínimo cada seis meses, y de la suma o sustracción del carry de tipos de interés estimado, según sea positivo o negativo, respectivamente. El *carry* de tipos de interés se calcula empleando el diferencial diario medio del tipo de cambio a plazo a un mes y el tipo de cambio al contado entre dichas dos divisas durante el mes natural anterior.

Clases de Acciones con el sufijo «(icdiv)»

Las Clases de Acciones con el sufijo «(icdiv)» pagarán un dividendo que se prevé incluirá un reparto de capital, así como el beneficio de la Clase de Acciones. Fija un porcentaje anual predeterminado del VL por Acción que debe ser pagado como dividendo mensual y no está vinculado a los ingresos o las plusvalías de capital. Se prevé que los pagos serán por un valor superior al VL por acción de los ingresos netos y plusvalías de capital materializadas y/o no materializadas de la Clase de Acciones, lo que produce una reducción del importe invertido. El porcentaje anual se basa en la demanda existente de los inversores en la región donde se distribuye la clase de acciones y en consideraciones a nivel de Subfondo. El porcentaje podrá modificarse a discreción de la Sociedad gestora. El dato más reciente de rentabilidad por dividendo de la clase de acciones puede consultarse en el sitio web (www.jpmorganassetmanagement.lu).

Esta Clase de Acciones solo está disponible para inversores que compren y mantengan en propiedad Acciones a través de determinadas redes de distribución asiáticas, y para otros inversores a discreción de la Sociedad gestora. Los Accionistas deben tener presente que, durante los periodos en que la rentabilidad sea negativa, se continuará, por lo general, pagando dividendos, por lo que el valor de la inversión puede reducirse más rápidamente. Es posible que el pago de dividendos inicial/existente no se pueda mantener indefinidamente, y el valor de la inversión podría reducirse. Si el valor del VL cayera hasta 1,00 en la Moneda base del Subfondo, la clase de acciones será rescatada íntegramente por la Sociedad gestora en cuanto resulte posible. Es posible que los inversores en estas Clases de Acciones tengan que pagar impuestos sobre pagos con cargo al capital, lo cual podría no ser eficiente fiscalmente. Se recomienda a los inversores que consulten a sus asesores fiscales.

Información adicional

Los accionistas deberán tener en cuenta que, cuando la tasa de dividendos exceda los ingresos procedentes de inversiones de la Clase de Acciones, los dividendos se abonarán con cargo al capital atribuido a la Clase de Acciones, así como a las plusvalías materializadas y latentes. Este sistema puede resultar perjudicial, desde el punto de vista tributario, para los accionistas en determinados países. Se recomienda a los accionistas que consulten su situación particular con sus asesores fiscales locales. Las Clases de Acciones con los sufijos «(div)», «(fix)» y «(mth)» no distribuyen los ingresos declarables según lo previsto en la legislación tributaria en materia de fondos extraterritoriales del Reino Unido.

La información detallada sobre los dividendos distribuidos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 está disponible en: https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/products/fund-explorer/sicavs.

6. Régimen tributario

La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre rentas, beneficios o plusvalías en Luxemburgo. La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre el patrimonio neto en Luxemburgo. El único impuesto al que está sujeta la SICAV en Luxemburgo es el impuesto de suscripción (*taxe* d'abonnement) a un tipo de hasta el 0,05% anual del valor liquidativo atribuido a cada Clase de Acciones al final del trimestre pertinente. Dicho impuesto se calculará y abonará trimestralmente. A las Clases de Acciones identificadas en el Anexo 5 se les aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01% anual del patrimonio neto. Los tipos del 0,01% y del 0,05% descritos anteriormente no son aplicables a la parte de los activos de la SICAV invertida en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo que ya estén sujetos al impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*).

No se deberá abonar ningún impuesto sobre las transmisiones patrimoniales, ningún impuesto sobre las rentas de capital ni ningún otro gravamen pagadero en Luxemburgo en el momento de la emisión de las acciones de la SICAV. No deberá pagarse ningún impuesto sobre las plusvalías materializadas o latentes de los activos de la SICAV en el Gran Ducado de Luxemburgo. Aunque no se prevé que sea necesario tributar en otro país por las plusvalías, a corto o largo plazo, materializadas de la SICAV, los accionistas deberán saber y reconocer que dicha posibilidad no puede excluirse totalmente. Los ingresos periódicos de la SICAV procedentes de algunos de sus valores, así como los intereses derivados de depósitos en efectivo en algunos países, pueden estar sujetos a retenciones fiscales a varios tipos, que normalmente no se podrán recuperar.

Tras un caso de la jurisprudencia que sentó precedente en Europa, la SICAV ha iniciado un procedimiento legal para recuperar los impuestos retenidos por algunos Estados miembros de la Unión Europea sobre los pagos de dividendos recibidos. La decisión de entablar un procedimiento legal contra un Estado miembro en particular fue producto de un análisis de los posibles costes y beneficios que dicho procedimiento conllevaría y la probabilidad de tener éxito con la reclamación de dichas cantidades y el tiempo estimado para la finalización del procedimiento varían de un Estado miembro a otro. Todos los costes relacionados con esta decisión se han asignado a los Subfondos correspondientes y se han incluido dentro de los costes totales a los efectos de determinar el límite de gastos o TER pertinente. No se ha registrado ninguna cantidad en la SICAV en relación con ningún importe que pueda recibirse como consecuencia de esta acción legal.

7. Variaciones de las inversiones

Previa solicitud en el domicilio social de la SICAV, puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

8. Valor de los Instrumentos Financieros y Riesgos Asociados

La Subfundos suscribieron contratos de divisas a plazo, contratos de futuros financieros, opciones y *swaps* que, en distinta medida, conllevan un riesgo de mercado superior al reflejado en el Balance consolidado. El valor de los contratos representa el alcance de la participación de los Subfundos en estos instrumentos financieros. Los riesgos de mercado inherentes a estos contratos surgen debido a posibles variaciones en los tipos de cambio, en los índices y en el valor de los activos subyacentes de tales instrumentos. Otros riesgos de mercado y de crédito incluyen la posible falta de liquidez de los mercados de determinados contratos, la ausencia de una correlación directa entre las variaciones en el valor de los contratos y en el valor de las monedas, índices o valores subyacentes, y el incumplimiento por la contraparte de las obligaciones impuestas por el contrato.

9. Garantía recibida en relación con técnicas financieras e instrumentos financieros derivados

Los activos recibidos por parte de las contrapartes de operaciones de préstamo de valores y operaciones con derivados OTC distintas a los contratos a plazo sobre divisas constituyen garantía.

La SICAV solamente celebrará operaciones con contrapartes que la Sociedad gestora considere solventes. Las contrapartes aprobadas contarán, por lo general, con una calificación pública de A- o superior. Las contrapartes tendrán que cumplir las normas prudenciales que la CSSF considere equivalentes a las

normas prudenciales de la UE. La contraparte no tiene poder alguno en relación con la composición o la gestión de la cartera de un Subfondo ni con el subyacente de los instrumentos financieros derivados utilizados por un Subfondo.

La garantía podrá emplearse para contrarrestar la exposición bruta al riesgo de contraparte, siempre y cuando cumpla una serie de criterios, tales como la liquidez, la valoración, la calidad crediticia del emisor, la correlación y la diversificación. Al emplear la garantía con estos fines, se produce una reducción de su valor en un porcentaje (haircut) que tiene en cuenta, entre otros elementos, las fluctuaciones a corto plazo del valor de la exposición y de la garantía. Los niveles de garantía se mantienen con el fin de garantizar que la exposición neta al riesgo de contraparte no supere los límites por contraparte establecidos en el Folleto. La garantía, si la hubiera, se recibe en forma de valores y efectivo. Los valores recibidos en garantía no se venderán, reinvertirán o pignorarán.

La garantía recibida en relación con instrumentos financieros derivados se muestra en el Anexo 8.

10. Préstamo de valores

La SICAV puede prestar parte de su cartera de valores a terceros con el fin de generar ingresos adicionales o para reducir los costes o los riesgos, en la medida máxima permitida y dentro de los límites fijados en (i) el artículo 11 del reglamento del Gran Ducado de Luxemburgo de 8 de febrero de 2008 relativo a determinadas definiciones de la Ley de Luxemburgo, (ii) la Circular 08/356 de la CSSF relativa a las normas aplicables a organismos de inversión colectiva cuando estos utilizan determinadas técnicas e instrumentos relacionados con valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario («Circular 08/356 de la CSSF») y (iii) cualquier otra ley, reglamento, circular o posición de la CSSF aplicable.

Los prestatarios de los valores prestados por los Subfondos participantes son aprobados por la Sociedad gestora una vez evaluados el estatus y la posición financiera de dichos prestamistas. El 90% de toda renta adicional obtenida del préstamo de valores se devenga en el Subfondo aplicable, mientras que el 10% restante se abona a J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch por su función de agente de préstamo de valores para la SICAV. Las rentas generadas por el programa de préstamo de valores se detallan en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

A 31 de diciembre de 2025, la SICAV calcula que la valoración de los valores dados en préstamo es de 1.046.832.629 USD, tal y como se detalla más abajo, y recibió garantías con un valor de mercado de 1.124.229.903 USD.

Subfondo	Valor de mercado	Aval en efectivo**	Garantías no en efectivo*	Moneda base	Ingresos por préstamos (brutos)	Comisión del agente de préstamos	Ingresos por préstamos (netos)
	USD	USD	USD		Moneda base	Moneda base	Moneda base
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	103.115.487	-	111.007.321	EUR	172.078	17.208	154.870
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	54.219.503	346.602	59.113.734	EUR	143.213	14.321	128.892
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	35.016.893	-	37.617.060	USD	27.519	2.752	24.767
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	78.210.424	60.235.741	22.938.107	USD	414.987	41.499	373.488
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	45.393.805	10.241.675	38.692.105	USD	105.603	10.560	95.043
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	115.651.801	-	122.475.628	JPY	43.102.839	4.310.284	38.792.555
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	10.030.646	-	11.034.948	USD	81.365	8.136	73.229
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)	265.846	-	289.510	EUR	-	-	-
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	580.387.404	82.502.740	540.944.261	EUR	2.175.663	217.566	1.958.097
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	13.025.185	1.797.768	12.327.557	EUR	71.791	7.179	64.612
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	798.238	814.272	-	USD	4.900	490	4.410
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	9.622.755	215.054	10.458.130	EUR	41.637	4.163	37.474
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (2)	1.094.642	-	1.177.690	USD	440	44	396

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
(2) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

* Los títulos recibidos como garantía son valores emitidos por el estado (Estados Unidos, Reino Unido, Eurozona y otros países). Estos títulos se emiten y garantizan en cuanto al principal e intereses por los gobiernos de los países correspondientes.
** Las garantías en efectivo pueden reinvertirse en Operaciones de recompra inversa utilizando bonos estatales de alta calidad como garantía. Los ingresos generados se registran bajo la partida «Ingresos por préstamos de valores» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

11. Operaciones con partes vinculadas

No se ha realizado ninguna operación con partes vinculadas que no se llevara a cabo en condiciones de mercado.

JPMorgan Chase & Co. y sus filiales son contrapartes en toda la actividad de préstamo de valores y en ciertos contratos de divisas a plazos, de futuros financieros y de *swaps*. La Sociedad gestora, el Agente de registro y transferencias, el Distribuidor global y el Agente de domiciliaciones, los Gestores de inversiones, el Depositario, el Agente corporativo, administrativo y de bolsa y otros agentes de la SICAV relacionados se consideran partes vinculadas, puesto que son entidades afiliadas de JPMorgan Chase & Co. Además, Elvinger Hoss Prussen, société anonyme (de quien Jacques Elvinger, socio, formó parte del Consejo de Administración de la SICAV hasta su dimisión el 11 de marzo de 2026 y, con efectos a partir del 12 de marzo de 2026, fue sucedido por la Sra. Olivia Moessner, también socia, sujeto a la confirmación por parte de los accionistas en la Junta General Anual prevista para el 24 de abril de 2026) ha recibido una compensación de 96.824 USD por la prestación de servicios jurídicos a la SICAV durante el ejercicio.

A continuación se muestra un resumen de las operaciones celebradas durante el ejercicio entre la SICAV y el Gestor y sus Personas vinculadas. Las Personas vinculadas del Gestor son aquellas definidas en el Código sobre fondos de inversión y fondos mutuos establecido por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. Todas estas operaciones se celebraron en el curso ordinario de la actividad comercial y conforme a condiciones comerciales normales. Consulte el apartado 4 (Comisiones y gastos) para información sobre Comisiones de gestión y asesoramiento pagaderas a la Sociedad gestora. Las Comisiones del Gestor de Inversiones de los Subfondos autorizados en Hong Kong corren a cargo de la Sociedad gestora.

Operaciones de inversión con las Personas vinculadas del Gestor

Todas las cantidades se expresan en la Moneda del Subfondo.

Subfondo autorizado	Compras y ventas totales	Moneda del Subfondo	Porcentaje de las operaciones totales* del Subfondo en el ejercicio	Total comisiones de corretaje pagadas	Tipo promedio de las comisiones pagadas
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	Nulo	EUR	Nulo	Nulo	Nulo
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	Nulo	USD	Nulo	Nulo	Nulo
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	Nulo	USD	Nulo	Nulo	Nulo
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund	Nulo	USD	Nulo	Nulo	Nulo
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	Nulo	USD	Nulo	Nulo	Nulo

* Las operaciones totales es el valor total en la moneda del Subfondo de las compras y las ventas efectuadas durante el ejercicio hasta el 31 de diciembre de 2025.

12. Inversiones cruzadas

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 las inversiones cruzadas entre Subfondos ascienden en total a 38.103.025 USD. Al cierre del ejercicio, el activo neto total combinado sin inversiones cruzadas ascendería a 71.481.836.880 USD.

En la siguiente tabla se pormenorizan las inversiones cruzadas entre Subfondos:

Inversión	Moneda del Subfondo	Valor de mercado	% del patrimonio neto
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)			
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund-JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)		1.229.717	6,27
	EUR	**1.229.717**	**6,27**
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund			
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund-JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)		31.257.835	1,18
	EUR	**31.257.835**	**1,18**

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.

13. Acuerdos de comisiones compartidas

Los Gestores de inversiones podrán celebrar acuerdos de comisiones compartidas únicamente cuando exista un beneficio directo e identificable para los clientes de los Gestores de inversiones, incluida la SICAV, y cuando los Gestores de inversiones estén convencidos de que las operaciones que generen las comisiones compartidas se realizan de buena fe y en estricto cumplimiento de los requisitos regulatorios aplicables y redundan en interés de la SICAV y de los accionistas. El Gestor de inversiones deberá celebrar dichos acuerdos en condiciones conformes con las mejores prácticas del mercado. Dependiendo de la normativa local, un Gestor de inversiones puede utilizar comisiones en especie u otras similares para pagar servicios de investigación o ejecución.

14. Información para los accionistas registrados en Alemania

Previa solicitud en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310, Frankfurt am Main, Alemania, puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

15. Información para inversores en Suiza

Representante en Suiza: JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich.

Agente de pagos en Suiza: J.P. Morgan (Suisse) SA, Rue du Rhône 35, 1204 Ginebra.

El Folleto, los Documentos con Información Clave, los Estatutos sociales, y los informes financieros anuales y semestrales, así como una lista de las compras y las ventas efectuadas por la SICAV durante el ejercicio financiero pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante.

16. Autorización de Subfondos en Hong Kong

Los siguientes Subfondos están autorizados en Hong Kong y están disponibles para los residentes en Hong Kong.

Subfondo	Gestor de inversiones	Gestor de inversiones delegado
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	JPMorgan Asset Management (UK) Limited	J. P. Morgan Investment Managament Inc.
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	J. P. Morgan Inversión Management Inc.	-
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	J. P. Morgan Inversión Management Inc.	-
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	JPMorgan Asset Management (UK) Limited	-
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	J. P. Morgan Inversión Management Inc.	-

A excepción de los Subfondos indicados más arriba, los demás Subfondos a los que se refiere este informe no están autorizados en Hong Kong y no están disponibles para el público en Hong Kong.

17. Remuneración de los Consejeros

La única retribución pagadera a los Consejeros es la comisión anual. Daniel Watkins y Massimo Greco han renunciado a esta comisión. Las comisiones totales de los Consejeros correspondientes al período ascendieron a 301.716 USD, de los cuales 71.837 USD correspondían al Presidente.

18. Costes de operaciones

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la SICAV incurrió en costes de operaciones, los cuales se han definido como comisiones de corretaje relativos a la compra o venta de valores mobiliarios, derivados (excepto derivados OTC) u otros activos autorizados. Las comisiones de corretaje relativas a valores de renta fija no se identifican separadamente al precio de compra del valor y, por tanto, no se pueden indicar por separado. La SICAV también incurrió en costes de operaciones cobrados por el agente depositario relativos a la compraventa de valores mobiliarios según se indica a continuación:

Subfondo	Moneda base	Costes de operaciones del Depositario y comisiones de corretaje (en la moneda base)
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	EUR	7.561.568
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	EUR	1.355.521
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	USD	2.361.202
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	5.480.423
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	10.051.359
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund	JPY	19.813.451
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	JPY	95.244.846

Subfondo	Moneda base	Costes de operaciones del Depositario y comisiones de corretaje (en la moneda base)
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	USD	1.025.469
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)	EUR	69.182
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund	EUR	1.763.175
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	6.141.834
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	EUR	346.063
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2)	EUR	132.017
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	USD	247.339
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	1.770.818
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund	EUR	256.160
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (3)	EUR	11.483
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (4)	EUR	11.831
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (5)	USD	30.224
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	USD	9.927
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	USD	61.078
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund	USD	57.658
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	USD	39.641
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund	USD	9.877
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	USD	679.497

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
(3) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(4) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(5) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

Los costes de operaciones para valores de renta fija no se identifican de manera separada del precio de compra del valor y no se pueden indicar separadamente.

19. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

a) Lanzamiento de Subfondos

JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund se lanzó el 18 de febrero de 2025.

JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund se lanzó el 26 de marzo de 2025.

b) Liquidaciones de Subfondos

JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund se liquidó el 12 de marzo de 2025;

JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund se liquidó el 12 de marzo de 2025.

c) Cambio de denominación de Subfondos

JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund cambió su denominación por JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund el 12 de mayo de 2025.

d) Clases de Acciones

Incorporación de una nueva característica de Clase de Acciones «(acc UK RFS)» para permitir el lanzamiento de Clases de Acciones de capitalización con Categoría de Fondo sujeto a la fiscalidad británica del Reino Unido dentro de los Subfondos.

20. Acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio

a) Cambios en el Consejo de Administración

El 11 de marzo de 2026, Jacques Elvinger dimitió como miembro del Consejo de Administración del fondo. El 12 de marzo de 2026, Olivia Moessner fue nombrada miembro del Consejo de Administración del Fondo, sujeta a la confirmación de los accionistas en las Juntas Generales Anuales previstas para el 24 de abril de 2026.

b) Estallido de guerra en Oriente Medio

El Consejo continúa supervisando la evolución de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y sus posibles efectos sobre la economía global.

c) Fusión de Subfondos

Con efectos a partir del 24 de abril de 2026:

JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund (EUR) (el «Subfondo objeto de una fusión») se fusionará formando JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund (el «Subfondo absorbente»);

JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund (el «Subfondo objeto de una fusión») se fusionará formando JPMorgan Funds - Income Fund (el «Subfondo absorbente»).

JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Dinamarca				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	302.877	33.922.944	1,20
Danske Bank A/S	DKK	1.046.784	44.563.285	1,58
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	766.101	33.403.995	1,19
Novonesis Novozymes 'B'	DKK	483.921	26.445.730	0,94
			138.335.954	**4,91**
Francia				
Air Liquide SA	EUR	346.169	55.449.350	1,97
Arkema SA	EUR	428.599	22.308.578	0,79
Capgemini SE	EUR	335.930	47.760.848	1,69
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	608.692	17.186.419	0,61
Danone SA	EUR	523.786	40.221.527	1,43
Engie SA	EUR	1.320.785	29.605.396	1,05
Legrand SA	EUR	277.576	35.245.213	1,25
L'Oreal SA	EUR	58.572	21.482.745	0,76
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	84.386	54.247.540	1,92
Safran SA	EUR	135.863	40.364.897	1,43
Schneider Electric SE	EUR	190.090	44.680.655	1,58
Societe Generale SA	EUR	612.894	42.185.494	1,50
Vinci SA	EUR	406.006	48.751.170	1,73
			499.489.832	**17,71**
Alemania				
adidas AG	EUR	287.180	48.705.728	1,73
Allianz SE	EUR	92.994	36.425.750	1,29
Deutsche Post AG	EUR	1.130.962	53.030.808	1,88
E.ON SE	EUR	1.326.591	21.351.482	0,76
Hensoldt AG	EUR	250.177	18.350.483	0,65
Infineon Technologies AG	EUR	1.676.432	62.996.124	2,23
Mercedes-Benz Group AG	EUR	521.764	31.459.760	1,12
MTU Aero Engines AG	EUR	55.221	19.592.411	0,70
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	123.511	69.647.853	2,47
SAP SE	EUR	86.724	18.168.678	0,64
			379.729.077	**13,47**
Irlanda				
AIB Group plc	EUR	4.454.061	40.966.226	1,45
Kingspan Group plc	EUR	463.758	34.422.437	1,22
Ryanair Holdings plc	EUR	1.170.592	34.573.435	1,23
			109.962.098	**3,90**
Italia				
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	1.590.976	35.287.848	1,25
UniCredit SpA	EUR	976.624	69.257.291	2,46
			104.545.139	**3,71**
Países Bajos				
Adyen NV, Reg. S	EUR	7.655	10.523.329	0,37
Argenx SE	EUR	33.046	23.690.677	0,84
ASML Holding NV	EUR	139.798	128.684.059	4,56
ING Groep NV	EUR	2.280.640	54.746.763	1,94
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.641.675	57.278.041	2,03
Koninklijke KPN NV	EUR	6.271.640	24.948.584	0,89
Prosus NV	EUR	623.769	32.981.786	1,17
			332.853.239	**11,80**
España				
Iberdrola SA	EUR	2.297.055	42.420.863	1,50
Indra Sistemas SA	EUR	294.863	14.309.701	0,51
			56.730.564	**2,01**
Suecia				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	977.063	32.541.621	1,15
Sandvik AB	SEK	1.451.470	40.479.555	1,44
Swedbank AB 'A'	SEK	1.627.818	48.452.264	1,72
Volvo AB 'B'	SEK	2.630.988	72.195.193	2,56
			193.668.633	**6,87**
Suiza				
Cie Financiere Richemont SA	CHF	300.004	55.494.127	1,97
Nestle SA	CHF	497.211	42.088.739	1,49
Roche Holding AG	CHF	270.249	95.361.051	3,38
Sandoz Group AG	CHF	587.554	36.545.038	1,30
Straumann Holding AG	CHF	147.532	14.820.666	0,53
UBS Group AG	CHF	1.257.490	49.955.113	1,77
			294.264.734	**10,44**
Reino Unido				
3i Group plc	GBP	1.075.161	40.170.392	1,42
AstraZeneca plc	GBP	498.667	78.745.446	2,79
Barclays plc	GBP	6.489.318	35.366.885	1,25
BP plc	GBP	4.810.645	23.842.265	0,85
Burberry Group plc	GBP	1.960.062	28.496.043	1,01
Compass Group plc	GBP	1.393.526	37.734.312	1,34
InterContinental Hotels Group plc	GBP	291.679	34.948.028	1,24
London Stock Exchange Group plc	GBP	369.756	37.898.351	1,34
National Grid plc	GBP	2.407.482	31.485.544	1,12
NatWest Group plc	GBP	7.304.373	54.531.315	1,93
Next plc	GBP	208.087	32.605.619	1,16
RELX plc	GBP	1.567.669	54.209.007	1,92
Rio Tinto plc	GBP	804.099	55.191.485	1,96
Shell plc	GBP	2.739.697	85.959.824	3,05
SSE plc	GBP	1.069.165	26.741.109	0,95
			657.925.625	**23,33**
Total de valores de renta variable			**2.767.504.895**	**98,15**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**2.767.504.895**	**98,15**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO Acc.)†	EUR	3.835	41.476.828	1,47
			41.476.828	**1,47**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**41.476.828**	**1,47**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**41.476.828**	**1,47**
Total de inversiones			**2.808.981.723**	**99,62**
Efectivo			**3.233.412**	**0,11**
Otro activo/(pasivo)			**7.392.113**	**0,27**
Patrimonio neto total			**2.819.607.248**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Reino Unido	23,33
Francia	17,71
Alemania	13,47
Países Bajos	11,80
Suiza	10,44
Suecia	6,87
Dinamarca	4,91
Irlanda	3,90
Italia	3,71
España	2,01
Luxemburgo	1,47
Total de inversiones	**99,62**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,38
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
CHF	8.967	EUR	9.570	05/01/2026	Barclays	69	-
CHF	1.249.427	EUR	1.342.054	05/01/2026	Morgan Stanley	1.061	-
CHF	10.159	EUR	10.910	05/01/2026	State Street	11	-
EUR	8.857	CHF	8.235	05/01/2026	Morgan Stanley	5	-
EUR	1.356.009	CHF	1.260.174	05/01/2026	Standard Chartered	1.341	-
EUR	1.780.051	CHF	1.651.305	04/02/2026	Standard Chartered	1.589	-
EUR	399.776	DKK	2.984.568	05/01/2026	Barclays	160	-
EUR	4.347.129	GBP	3.791.541	04/02/2026	Standard Chartered	11.596	-
EUR	1.268.104	SEK	13.700.022	04/02/2026	HSBC	1.470	-
EUR	47.204	USD	54.529	05/01/2026	Goldman Sachs	711	-
GBP	8.308	CHF	8.840	05/01/2026	Goldman Sachs	11	-
USD	310.573	DKK	1.972.752	05/01/2026	BNP Paribas	662	-
USD	268.711	DKK	1.703.497	05/01/2026	Morgan Stanley	1.022	-
USD	3.098.560	EUR	2.629.660	05/01/2026	Barclays	12.246	-
USD	3.350.790	EUR	2.849.750	05/01/2026	Goldman Sachs	7.214	-
USD	19.832.830	EUR	16.820.007	04/02/2026	Standard Chartered	65.119	0,01
USD	104.740	GBP	77.856	04/02/2026	Goldman Sachs	147	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**104.434**	**0,01**
CHF	10.300	DKK	83.040	04/02/2026	Citibank	(29)	-
CHF	1.651.305	EUR	1.776.885	05/01/2026	Standard Chartered	(1.757)	-
CHF	27.093	EUR	29.252	04/02/2026	Citibank	(72)	-
CHF	1.260.174	EUR	1.358.425	04/02/2026	Standard Chartered	(1.213)	-
CHF	8.697	GBP	8.198	05/01/2026	State Street	(38)	-
CHF	23.045	GBP	21.751	04/02/2026	Citibank	(52)	-
CHF	9.788	SEK	114.035	04/02/2026	Citibank	(1)	-
EUR	687.303	CHF	639.854	05/01/2026	Morgan Stanley	(530)	-
EUR	892.083	DKK	6.660.816	04/02/2026	Barclays	(86)	-
EUR	1.908.945	GBP	1.681.002	05/01/2026	BNP Paribas	(16.141)	-
EUR	7.966	GBP	7.015	05/01/2026	Goldman Sachs	(68)	-
EUR	543.523	SEK	5.986.315	05/01/2026	Citibank	(9.842)	-
EUR	16.843.948	USD	19.832.830	05/01/2026	Standard Chartered	(65.997)	-
GBP	3.791.541	EUR	4.353.442	05/01/2026	Standard Chartered	(11.362)	-
USD	1.228.333	CHF	975.569	05/01/2026	Barclays	(1.416)	-
USD	44.684	CHF	35.882	05/01/2026	Morgan Stanley	(474)	-
USD	7.847.204	EUR	6.763.147	05/01/2026	Barclays	(72.433)	(0,01)
USD	43.498	EUR	37.345	05/01/2026	Merrill Lynch	(257)	-
USD	46.079	EUR	39.473	05/01/2026	Morgan Stanley	(185)	-
USD	1.402.404	GBP	1.049.110	05/01/2026	Barclays	(5.719)	-
USD	1.415.184	GBP	1.054.525	05/01/2026	Goldman Sachs	(1.025)	-
USD	447.443	SEK	4.154.837	05/01/2026	BNP Paribas	(2.566)	-
USD	383.896	SEK	3.558.870	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.657)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(192.920)**	**(0,01)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(88.486)**	**-**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Europe Index, 20/03/2026	667	EUR	26.980.150	-	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**-**	**-**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Austria				
ANDRITZ AG	EUR	35.527	2.368.763	0,26
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	18.852	2.418.712	0,27
Erste Group Bank AG	EUR	49.446	5.080.576	0,56
OMV AG	EUR	65.280	3.094.925	0,34
Raiffeisen Bank International AG	EUR	59.018	2.250.356	0,25
Strabag SE	EUR	13.599	1.097.439	0,12
			16.310.771	**1,80**
Bélgica				
Ageas SA	EUR	43.586	2.604.263	0,29
KBC Group NV	EUR	32.478	3.620.485	0,40
Proximus SADP	EUR	166.197	1.176.259	0,13
Umicore SA	EUR	171.640	3.066.349	0,34
			10.467.356	**1,16**
Bermudas				
Lancashire Holdings Ltd.	GBP	190.458	1.399.194	0,15
Odfjell Drilling Ltd.	NOK	342.927	2.531.879	0,28
			3.931.073	**0,43**
Dinamarca				
AL Sydbank	DKK	32.031	2.438.160	0,27
Carlsberg A/S 'B'	DKK	27.161	3.042.097	0,33
Danske Bank A/S	DKK	114.386	4.869.597	0,54
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	143.198	6.243.805	0,69
			16.593.659	**1,83**
Finlandia				
Fortum OYJ	EUR	162.997	2.962.063	0,33
Kemira OYJ	EUR	59.101	1.156.607	0,13
Kone OYJ 'B'	EUR	85.703	5.203.029	0,57
Konecranes OYJ	EUR	53.333	5.002.635	0,55
Mandatum OYJ	EUR	254.579	1.753.540	0,19
Nordea Bank Abp	EUR	402.340	6.491.756	0,72
Puuilo OYJ	EUR	154.602	1.965.764	0,22
TietoEVRY OYJ	EUR	96.688	1.771.324	0,20
Valmet OYJ	EUR	112.317	3.191.488	0,35
			29.498.206	**3,26**
Francia				
Amundi SA, Reg. S	EUR	24.458	1.726.123	0,19
Arkema SA	EUR	42.172	2.195.053	0,24
AXA SA	EUR	198.662	8.139.182	0,90
Ayvens SA, Reg. S	EUR	243.656	2.791.079	0,31
BNP Paribas SA	EUR	77.571	6.271.228	0,69
Covivio SA, REIT	EUR	33.392	1.885.813	0,21
Credit Agricole SA	EUR	78.326	1.375.013	0,15
Danone SA	EUR	77.636	5.961.668	0,66
Eiffage SA	EUR	34.676	4.233.940	0,47
Engie SA	EUR	338.834	7.594.964	0,84
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	11.515	1.799.795	0,20
Kaufman & Broad SA	EUR	66.053	1.961.774	0,21
Klepierre SA, REIT	EUR	75.560	2.544.105	0,28
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	19.020	12.227.007	1,35
Opmobility	EUR	221.267	3.530.315	0,39
Orange SA	EUR	330.749	4.701.597	0,52
Pernod Ricard SA	EUR	28.627	2.092.347	0,23
Rubis SCA	EUR	100.834	3.235.763	0,36
Safran SA	EUR	30.096	8.941.522	0,99
Sanofi SA	EUR	133.843	11.090.231	1,22
Societe Generale SA	EUR	51.871	3.570.281	0,39
TotalEnergies SE	EUR	142.683	7.931.035	0,87
Vallourec SACA	EUR	109.688	1.726.215	0,19
Veolia Environnement SA	EUR	136.233	4.047.482	0,45
Vicat SACA	EUR	30.832	2.346.315	0,26
Vinci SA	EUR	61.342	7.365.641	0,81
			121.285.488	**13,38**
Alemania				
Allianz SE	EUR	36.298	14.217.927	1,57
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	19.232	1.796.461	0,20
Bilfinger SE	EUR	32.713	3.513.376	0,39
Commerzbank AG	EUR	121.609	4.398.597	0,48
Continental AG	EUR	51.931	3.530.789	0,39
Deutsche Telekom AG	EUR	370.749	10.303.115	1,14
Freenet AG	EUR	99.323	2.928.042	0,32
HOCHTIEF AG	EUR	9.589	3.209.438	0,35
Mercedes-Benz Group AG	EUR	76.202	4.594.600	0,51
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	12.854	7.248.371	0,80
RWE AG	EUR	92.438	4.184.668	0,46
SAP SE	EUR	16.865	3.533.217	0,39
			63.458.601	**7,00**
Irlanda				
AIB Group plc	EUR	292.297	2.688.402	0,30
Bank of Ireland Group plc	EUR	167.455	2.735.796	0,30
Cairn Homes plc	EUR	1.435.791	2.964.908	0,33
			8.389.106	**0,93**
Israel				
Plus500 Ltd.	GBP	46.051	1.917.015	0,21
			1.917.015	**0,21**
Italia				
ACEA SpA	EUR	72.700	1.607.397	0,18
Azimut Holding SpA	EUR	70.607	2.523.141	0,28
Banca Generali SpA	EUR	40.419	2.316.009	0,26
Banca Mediolanum SpA	EUR	145.157	2.825.481	0,31
Banco BPM SpA	EUR	280.483	3.653.291	0,40
BFF Bank SpA, Reg. S	EUR	191.804	1.823.577	0,20
BPER Banca SpA	EUR	330.143	3.824.707	0,42
Enel SpA	EUR	1.073.181	9.522.872	1,05
Eni SpA	EUR	145.980	2.356.701	0,26
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	100.897	2.237.895	0,25
Generali	EUR	113.795	4.069.878	0,45
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1.181.021	6.994.006	0,77
Maire SpA	EUR	117.779	1.538.783	0,17
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	135.531	2.914.594	0,32
Snam SpA	EUR	941.613	5.324.822	0,59
Technogym SpA, Reg. S	EUR	254.632	4.113.580	0,46
UniCredit SpA	EUR	120.302	8.531.216	0,94
Unipol Assicurazioni SpA	EUR	146.592	3.016.863	0,33
			69.194.813	**7,64**
Jersey				
Glencore plc	GBP	1.117.464	5.202.389	0,57
Man Group plc	GBP	1.023.437	2.680.460	0,30
TP ICAP Group plc	GBP	654.300	1.942.575	0,21
			9.825.424	**1,08**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA	EUR	107.715	4.211.118	0,46
Millicom International Cellular SA	USD	112.215	5.302.909	0,59
			9.514.027	**1,05**
Países Bajos				
Airbus SE	EUR	21.070	4.177.549	0,46
ASML Holding NV	EUR	29.522	27.175.001	3,00
ASR Nederland NV	EUR	54.479	3.301.972	0,37
Havas NV	EUR	87.088	1.478.754	0,16
ING Groep NV	EUR	256.806	6.164.628	0,68
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	179.928	6.277.688	0,69
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	561.673	5.231.984	0,58
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	73.594	4.985.994	0,55
Koninklijke KPN NV	EUR	1.288.071	5.123.946	0,57
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	6.763	91.217	0,01
NN Group NV	EUR	49.440	3.247.714	0,36
SBM Offshore NV	EUR	97.573	2.388.587	0,26
Van Lanschot Kempen NV, CVA	EUR	41.100	2.178.300	0,24
			71.823.334	**7,93**
Noruega				
Aker BP ASA	NOK	91.936	1.996.699	0,22
Aker Solutions ASA	NOK	1.727.081	4.516.597	0,50
DNB Bank ASA	NOK	141.399	3.366.755	0,37
DOF Group ASA	NOK	175.475	1.413.469	0,16
Equinor ASA	NOK	67.368	1.349.808	0,15
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	75.663	1.928.187	0,21
Protector Forsikring ASA	NOK	63.934	2.828.960	0,31
Rana Gruber ASA 'A'	NOK	317.583	2.073.643	0,23
SATS ASA	NOK	668.849	2.293.849	0,25

JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Telenor ASA	NOK	261.649	3.246.560	0,36
Veidekke ASA	NOK	230.396	3.468.304	0,38
			28.482.831	**3,14**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	2.598.115	2.326.872	0,25
NOS SGPS SA	EUR	513.094	2.063.920	0,23
			4.390.792	**0,48**
España				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	52.464	4.451.570	0,49
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	EUR	230.836	1.126.480	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	496.872	9.962.284	1,10
Banco de Sabadell SA	EUR	613.321	2.064.132	0,23
Banco Santander SA	EUR	1.312.537	13.218.560	1,46
Bankinter SA	EUR	104.194	1.475.127	0,16
CaixaBank SA	EUR	467.031	4.879.306	0,54
Endesa SA	EUR	105.755	3.244.035	0,36
Iberdrola SA	EUR	192.494	3.554.883	0,39
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	903.229	4.284.917	0,47
Logista Integral SA	EUR	72.783	2.190.768	0,24
Mapfre SA	EUR	575.517	2.463.213	0,27
Naturgy Energy Group SA	EUR	154.193	3.998.224	0,44
Neinor Homes SA, Reg. S	EUR	122.797	2.338.055	0,26
Repsol SA	EUR	174.630	2.782.292	0,31
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	630.087	1.751.642	0,19
			63.785.488	**7,04**
Supranacional				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	31.885	2.956.696	0,33
			2.956.696	**0,33**
Suecia				
Betsson AB 'B'	SEK	126.396	1.721.614	0,19
Loomis AB 'B'	SEK	76.938	2.772.267	0,31
NCC AB 'B'	SEK	108.325	2.210.956	0,24
SKF AB 'B'	SEK	124.258	2.827.331	0,31
SSAB AB 'B'	SEK	407.284	2.627.501	0,29
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	188.277	2.343.887	0,26
Swedbank AB 'A'	SEK	103.900	3.092.600	0,34
Tele2 AB 'B'	SEK	260.476	3.732.689	0,41
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	522.054	4.371.677	0,48
Telia Co. AB	SEK	1.153.862	4.221.648	0,47
Volvo AB 'B'	SEK	283.916	7.790.750	0,86
			37.712.920	**4,16**
Suiza				
ABB Ltd.	CHF	134.307	8.548.618	0,94
Nestle SA	CHF	195.966	16.588.454	1,83
Novartis AG	CHF	182.339	21.484.831	2,37
Roche Holding AG	CHF	64.722	22.838.042	2,52
Swiss Re AG	CHF	34.013	4.858.368	0,54
UBS Group AG	CHF	241.448	9.591.776	1,06
Zurich Insurance Group AG	CHF	10.963	7.093.424	0,78
			91.003.513	**10,04**
Reino Unido				
Admiral Group plc	GBP	88.513	3.220.374	0,36
AstraZeneca plc	GBP	117.944	18.624.759	2,05
Aviva plc	GBP	455.184	3.569.188	0,39
Balfour Beatty plc	GBP	616.881	5.015.818	0,55
Barclays plc	GBP	1.111.509	6.057.741	0,67
Beazley plc	GBP	161.532	1.539.552	0,17
BP plc	GBP	1.356.761	6.724.308	0,74
Centrica plc	GBP	2.503.157	4.861.071	0,54
Drax Group plc	GBP	490.045	4.701.457	0,52
Dunelm Group plc	GBP	131.239	1.696.832	0,19
Endeavour Mining plc	GBP	138.504	6.139.988	0,68
Games Workshop Group plc	GBP	12.042	2.607.098	0,29
GSK plc	GBP	405.286	8.476.252	0,94
HSBC Holdings plc	GBP	1.384.873	18.608.059	2,05
IG Group Holdings plc	GBP	105.372	1.589.253	0,18
ITV plc	GBP	1.334.530	1.260.471	0,14
J Sainsbury plc	GBP	1.172.339	4.364.678	0,48
Johnson Matthey plc	GBP	90.943	2.219.396	0,24
Keller Group plc	GBP	72.447	1.381.391	0,15
Kier Group plc	GBP	1.076.200	2.739.156	0,30
Kingfisher plc	GBP	598.855	2.143.842	0,24
Lion Finance Group plc	GBP	22.684	2.416.581	0,27
Lloyds Banking Group plc	GBP	5.145.962	5.793.571	0,64
M&G plc	GBP	822.400	2.700.181	0,30
Mitie Group plc	GBP	1.848.306	3.524.278	0,39
MONY Group plc	GBP	922.210	1.943.255	0,21
Morgan Sindall Group plc	GBP	49.108	2.613.688	0,29
National Grid plc	GBP	574.131	7.508.603	0,83
NatWest Group plc	GBP	837.787	6.254.558	0,69
Next plc	GBP	15.234	2.387.050	0,26
Paragon Banking Group plc	GBP	200.216	1.960.983	0,22
Phoenix Group Holdings plc	GBP	288.739	2.436.170	0,27
Polar Capital Holdings plc	GBP	734.453	4.466.225	0,49
Prudential plc	GBP	358.457	4.699.263	0,52
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	86.322	5.937.298	0,65
Rio Tinto plc	GBP	103.861	7.128.777	0,79
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	600.538	7.907.259	0,87
Shell plc	GBP	521.743	16.370.035	1,81
SSE plc	GBP	237.161	5.931.683	0,65
Telecom Plus plc	GBP	63.937	997.999	0,11
Tesco plc	GBP	1.361.282	6.888.968	0,76
Unilever plc	GBP	30.059	1.672.730	0,18
Wickes Group plc	GBP	817.887	2.205.801	0,24
			211.285.640	**23,31**
Total de valores de renta variable			**871.826.753**	**96,20**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**871.826.753**	**96,20**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO Acc.)†	EUR	2.735	29.586.639	3,27
			29.586.639	**3,27**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**29.586.639**	**3,27**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**29.586.639**	**3,27**
Total de inversiones			**901.413.392**	**99,47**
Efectivo			**2.791.354**	**0,31**
Otro activo/(pasivo)			**2.048.914**	**0,22**
Patrimonio neto total			**906.253.660**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Reino Unido	23,31
Francia	13,38
Suiza	10,04
Países Bajos	7,93
Italia	7,64
España	7,04
Alemania	7,00
Luxemburgo	4,32
Suecia	4,16
Finlandia	3,26
Noruega	3,14
Dinamarca	1,83
Austria	1,80
Bélgica	1,16
Jersey	1,08
Irlanda	0,93
Portugal	0,48
Bermudas	0,43
Supranacional	0,33
Israel	0,21
Total de inversiones	**99,47**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,53
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
CHF	32.363.496	EUR	34.823.340	02/03/2026	Morgan Stanley	83.160	0,01
CNH	40.390	CHF	4.557	05/01/2026	Goldman Sachs	33	-
CNH	130.480	EUR	15.861	05/01/2026	HSBC	72	-
CNH	7.341.246	EUR	896.122	05/01/2026	Morgan Stanley	276	-
CNH	7.064.120	EUR	862.855	04/02/2026	HSBC	93	-
DKK	44.027.192	EUR	5.897.322	02/03/2026	Morgan Stanley	1.507	-
DKK	2.729.594	USD	423.365	05/01/2026	HSBC	4.505	-
EUR	36.719	CHF	34.157	05/01/2026	Morgan Stanley	-	-
EUR	15.776.095	CHF	14.635.057	04/02/2026	Standard Chartered	14.084	-
EUR	2.987.810	DKK	22.305.796	05/01/2026	Barclays	1.197	-
EUR	189.473	GBP	165.501	04/02/2026	Barclays	227	-
EUR	25.256.167	GBP	22.028.287	04/02/2026	Standard Chartered	67.371	0,01
EUR	720.287	NOK	8.512.209	04/02/2026	HSBC	1.788	-
EUR	5.362.470	SEK	57.933.707	04/02/2026	HSBC	6.217	-
EUR	147.927	SGD	223.124	05/01/2026	Merrill Lynch	29	-
EUR	356.122	USD	413.204	05/01/2026	Barclays	3.814	-
EUR	10.145	USD	11.915	04/02/2026	Barclays	1	-
GBP	4.252.070	EUR	4.846.166	02/03/2026	Barclays	10.118	-
GBP	53.044	SGD	91.463	05/01/2026	HSBC	120	-
GBP	371.653	USD	496.997	05/01/2026	HSBC	1.866	-
HUF	56.569.137	CHF	133.762	04/02/2026	Barclays	2.459	-
HUF	44.466.084	DKK	861.325	05/01/2026	HSBC	260	-
HUF	174.906.870	EUR	453.629	05/01/2026	Goldman Sachs	1.029	-
HUF	294.978.501	EUR	761.323	05/01/2026	Morgan Stanley	5.453	-
HUF	86.753.339	EUR	221.628	04/02/2026	Barclays	3.074	-
HUF	9.152.563.605	EUR	23.507.134	04/02/2026	Citibank	199.145	0,03
HUF	57.664.515	GBP	130.295	05/01/2026	Barclays	681	-
HUF	74.243.940	GBP	167.146	05/01/2026	Morgan Stanley	1.575	-
SEK	46.033.605	EUR	4.209.066	02/03/2026	Morgan Stanley	47.660	0,01
SGD	53.046	EUR	35.028	05/01/2026	Merrill Lynch	133	-
SGD	6.292.475	EUR	4.167.356	04/02/2026	Barclays	6.125	-
SGD	39.307	GBP	22.697	05/01/2026	Barclays	63	-
USD	857.547	EUR	731.083	05/01/2026	HSBC	81	-
USD	401.288	EUR	340.813	05/01/2026	Standard Chartered	1.335	-
USD	485.081	EUR	411.517	04/02/2026	HSBC	1.468	-
USD	87.171.716	EUR	73.929.381	04/02/2026	Standard Chartered	286.219	0,03
USD	561.294	GBP	417.313	05/01/2026	Goldman Sachs	665	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**753.903**	**0,09**
CHF	9.914	CNH	87.800	05/01/2026	Citibank	(64)	-
CHF	14.635.057	EUR	15.748.034	05/01/2026	Standard Chartered	(15.575)	-
CHF	20.117	SGD	32.728	05/01/2026	Morgan Stanley	(68)	-
CNH	36.900	EUR	4.509	05/01/2026	Goldman Sachs	(3)	-
CNH	42.126	GBP	4.507	05/01/2026	Goldman Sachs	(17)	-
CNH	42.591	SEK	56.624	05/01/2026	Merrill Lynch	(34)	-
EUR	14.856.606	CHF	13.830.940	05/01/2026	Morgan Stanley	(11.440)	-
EUR	3.136.143	CHF	2.909.221	02/03/2026	HSBC	(1.674)	-
EUR	41.979	CNH	347.495	05/01/2026	Citibank	(451)	-
EUR	2.737.198	DKK	20.437.527	04/02/2026	Barclays	(264)	-
EUR	23.254.317	GBP	20.477.563	05/01/2026	BNP Paribas	(196.625)	(0,03)
EUR	48.878	GBP	42.911	05/01/2026	Goldman Sachs	(263)	-
EUR	54.636	GBP	47.806	05/01/2026	HSBC	(111)	-
EUR	5.816.335	GBP	5.119.823	02/03/2026	HSBC	(31.009)	-
EUR	32.228.364	GBP	28.423.577	02/03/2026	Morgan Stanley	(234.169)	(0,03)
EUR	23.587.531	HUF	9.152.563.605	05/01/2026	Citibank	(203.899)	(0,02)
EUR	718.854	NOK	8.512.209	05/01/2026	Barclays	(630)	-
EUR	22.660.075	NOK	272.392.090	02/03/2026	HSBC	(302.511)	(0,03)
EUR	4.523.169	SEK	49.817.795	05/01/2026	Citibank	(81.908)	(0,01)
EUR	49.780	SEK	545.974	05/01/2026	Goldman Sachs	(688)	-
EUR	4.164.976	SGD	6.292.475	05/01/2026	Barclays	(5.991)	-
EUR	74.034.614	USD	87.171.716	05/01/2026	Standard Chartered	(290.079)	(0,03)
EUR	340.328	USD	401.288	04/02/2026	Standard Chartered	(1.318)	-
GBP	14.234	CNH	134.317	05/01/2026	Citibank	(100)	-
GBP	22.028.287	EUR	25.292.847	05/01/2026	Standard Chartered	(66.012)	(0,01)
HUF	46.031.856	CHF	111.992	05/01/2026	Goldman Sachs	(733)	-
HUF	139.436.802	CHF	338.851	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.804)	-
HUF	7.757.936.819	EUR	20.217.741	05/01/2026	Barclays	(51.543)	(0,01)
HUF	188.287.441	EUR	491.947	05/01/2026	Morgan Stanley	(2.507)	-
HUF	46.473.208	GBP	105.676	05/01/2026	Barclays	(216)	-
HUF	222.330.606	GBP	509.479	05/01/2026	Morgan Stanley	(5.525)	-
HUF	40.022.124	SEK	1.150.732	05/01/2026	Barclays	(2.337)	-
HUF	65.784.839	SEK	1.881.701	05/01/2026	Morgan Stanley	(2.938)	-
NOK	8.512.209	EUR	721.260	05/01/2026	HSBC	(1.777)	-
SGD	32.292	EUR	21.474	05/01/2026	Citibank	(69)	-
SGD	6.469.157	EUR	4.307.829	05/01/2026	HSBC	(19.748)	-
SGD	45.986	SEK	333.948	05/01/2026	Merrill Lynch	(388)	-
USD	428.498	CHF	344.590	05/01/2026	Barclays	(5.082)	-
USD	83.567.950	EUR	72.023.448	05/01/2026	Barclays	(771.413)	(0,09)
USD	1.287.874	EUR	1.106.728	05/01/2026	Morgan Stanley	(8.655)	-
USD	5.690.343	EUR	4.841.593	02/03/2026	HSBC	(2.422)	-
USD	478.221	GBP	357.090	05/01/2026	Goldman Sachs	(1.197)	-

JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
USD	463.146	GBP	350.236	05/01/2026	HSBC	(6.201)	-
USD	447.549	SEK	4.146.933	05/01/2026	Goldman Sachs	(1.745)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(2.331.203)**	**(0,26)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(1.577.300)**	**(0,17)**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Europe Index, 20/03/2026	663	EUR	26.818.350	(43.867)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(43.867)**	**-**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(43.867)**	**-**

JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Dinamarca				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	316.882	41.626.249	0,95
Novonesis Novozymes 'B'	DKK	913.374	58.542.628	1,33
			100.168.877	**2,28**
Francia				
Capgemini SE	EUR	133.535	22.266.955	0,51
Danone SA	EUR	396.001	35.665.098	0,81
Legrand SA	EUR	285.851	42.569.682	0,97
Safran SA	EUR	247.533	86.253.798	1,96
			186.755.533	**4,25**
Alemania				
adidas AG	EUR	236.121	46.968.094	1,07
Infineon Technologies AG	EUR	967.908	42.658.387	0,97
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	76.457	50.566.375	1,15
			140.192.856	**3,19**
Irlanda				
Linde plc	USD	224.781	96.296.181	2,19
Trane Technologies plc	USD	114.022	44.685.792	1,02
			140.981.973	**3,21**
Italia				
UniCredit SpA	EUR	529.105	44.007.069	1,00
			44.007.069	**1,00**
Japón				
Hoya Corp.	JPY	194.500	29.327.742	0,67
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	3.374.900	36.050.972	0,82
Keyence Corp.	JPY	69.400	25.085.616	0,57
Rakuten Bank Ltd.	JPY	454.000	20.014.821	0,46
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	1.801.000	55.930.893	1,27
Sony Group Corp.	JPY	2.081.800	53.363.162	1,22
			219.773.206	**5,01**
Países Bajos				
ASML Holding NV	EUR	58.345	62.989.753	1,43
NXP Semiconductors NV	USD	346.110	76.199.578	1,74
			139.189.331	**3,17**
España				
Indra Sistemas SA	EUR	393.137	22.376.733	0,51
			22.376.733	**0,51**
Suecia				
Volvo AB 'B'	SEK	2.291.339	73.743.073	1,68
			73.743.073	**1,68**
Reino Unido				
Compass Group plc	GBP	2.277.390	72.327.132	1,65
Rio Tinto plc	GBP	771.151	62.078.963	1,42
Shell plc	GBP	1.446.970	53.246.980	1,21
			187.653.075	**4,28**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	304.874	49.159.408	1,12
AbbVie, Inc.	USD	296.271	67.964.567	1,55
Alphabet, Inc. 'A'	USD	274.132	85.934.899	1,96
Amazon.com, Inc.	USD	922.918	214.038.528	4,87
American Express Co.	USD	195.102	72.688.177	1,65
American Tower Corp., REIT	USD	214.215	37.762.891	0,86
Analog Devices, Inc.	USD	305.668	83.997.566	1,91
Apple, Inc.	USD	448.043	122.342.622	2,79
Arthur J Gallagher & Co.	USD	244.215	63.646.092	1,45
Baker Hughes Co. 'A'	USD	1.218.504	56.075.554	1,28
Bank of America Corp.	USD	1.239.070	68.390.469	1,56
Biogen, Inc.	USD	213.549	37.705.279	0,86
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.130.582	61.362.338	1,40
Broadcom, Inc.	USD	165.979	57.447.822	1,31
Burlington Stores, Inc.	USD	95.552	27.645.582	0,63
Charles Schwab Corp. (The)	USD	747.858	75.129.815	1,71
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	524.792	19.454.039	0,44
Danaher Corp.	USD	253.342	58.468.800	1,33
Ecolab, Inc.	USD	142.388	37.650.235	0,86
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	895.659	59.959.892	1,37
Fifth Third Bancorp	USD	793.652	37.365.136	0,85
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	105.574	30.623.322	0,70
Howmet Aerospace, Inc.	USD	262.428	54.117.902	1,23
Lam Research Corp.	USD	183.076	31.673.063	0,72
Lowe's Cos., Inc.	USD	246.295	59.854.611	1,36
Mastercard, Inc. 'A'	USD	152.225	87.721.179	2,00
McDonald's Corp.	USD	273.898	84.033.276	1,91
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	160.165	105.988.388	2,41
Microsoft Corp.	USD	449.672	218.563.076	4,98
Morgan Stanley	USD	200.966	35.827.214	0,82
NextEra Energy, Inc.	USD	687.976	55.375.188	1,26
NVIDIA Corp.	USD	1.372.098	258.798.264	5,89
Oracle Corp.	USD	183.994	36.088.583	0,82
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	77.304	59.607.568	1,36
ServiceNow, Inc.	USD	310.270	47.617.137	1,08
Southern Co. (The)	USD	703.504	61.588.258	1,40
Stryker Corp.	USD	81.616	28.880.230	0,66
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	287.658	74.046.046	1,69
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	90.558	52.930.698	1,21
UnitedHealth Group, Inc.	USD	184.468	61.392.795	1,40
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	60.675	27.591.350	0,63
Walt Disney Co. (The)	USD	996.691	113.886.897	2,59
Wells Fargo & Co.	USD	642.292	60.455.735	1,38
			3.040.850.491	**69,26**
Total de valores de renta variable			**4.295.692.217**	**97,84**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**4.295.692.217**	**97,84**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	59.374.601	59.374.600	1,35
			59.374.600	**1,35**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**59.374.600**	**1,35**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**59.374.600**	**1,35**
Total de inversiones			**4.355.066.817**	**99,19**
Efectivo			**66.258**	**0,00**
Otro activo/(pasivo)			**35.582.456**	**0,81**
Patrimonio neto total			**4.390.715.531**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	69,26
Japón	5,01
Reino Unido	4,28
Francia	4,25
Irlanda	3,21
Alemania	3,19
Países Bajos	3,17
Dinamarca	2,28
Suecia	1,68
Luxemburgo	1,35
Italia	1,00
España	0,51
Total de inversiones	**99,19**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,81
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	250.188	EUR	141.032	08/01/2026	HSBC	1.548	-
AUD	358.305	USD	237.897	08/01/2026	Barclays	1.243	-
AUD	42.802.522	USD	27.843.315	08/01/2026	Citibank	723.932	0,02
AUD	961.481	USD	627.516	08/01/2026	HSBC	14.195	-
AUD	633.590	USD	413.664	08/01/2026	Morgan Stanley	9.206	-
CHF	65.850	USD	81.868	08/01/2026	Barclays	1.183	-
CHF	3.740.254	USD	4.661.876	08/01/2026	Citibank	55.363	-
CHF	24.698	USD	30.892	08/01/2026	Goldman Sachs	258	-
CHF	45.576	USD	56.816	08/01/2026	Morgan Stanley	664	-
CHF	22.337	USD	28.133	08/01/2026	State Street	40	-
EUR	1.683.034	USD	1.952.419	08/01/2026	Barclays	21.809	-
EUR	1.321.740	USD	1.536.719	08/01/2026	HSBC	13.705	-
EUR	6.188.463	USD	7.218.881	08/01/2026	Morgan Stanley	40.292	-
EUR	220.936.555	USD	256.196.262	08/01/2026	Standard Chartered	2.966.106	0,07
EUR	2.156.859	USD	2.493.028	08/01/2026	State Street	37.004	-
GBP	11.518	DKK	98.344	08/01/2026	Morgan Stanley	24	-
GBP	2.052.298	EUR	2.348.258	08/01/2026	Morgan Stanley	1.989	-
SGD	100.069	EUR	66.125	08/01/2026	Morgan Stanley	247	-
SGD	231.244	USD	179.125	08/01/2026	Barclays	687	-
SGD	118.097	USD	91.417	08/01/2026	BNP Paribas	414	-
SGD	121.329	USD	93.703	08/01/2026	Goldman Sachs	641	-
SGD	18.009.944	USD	13.912.525	08/01/2026	HSBC	91.786	-
SGD	434.787	USD	335.583	08/01/2026	Morgan Stanley	2.503	-
USD	29.586.034	AUD	44.109.983	08/01/2026	Barclays	146.162	0,01
USD	4.821.816	CHF	3.801.247	08/01/2026	Barclays	27.652	-
USD	7.238.282	DKK	45.807.402	09/02/2026	Barclays	29.638	-
USD	264.505.561	EUR	224.644.124	08/01/2026	Barclays	994.152	0,03
USD	4.013.228	EUR	3.407.258	08/01/2026	Morgan Stanley	16.456	-
USD	5.152.035	EUR	4.368.976	09/02/2026	Barclays	19.242	-
USD	646.663	GBP	478.302	08/01/2026	Barclays	4.232	-
USD	15.329.950	GBP	11.339.376	09/02/2026	Barclays	100.321	-
USD	17.858.080	JPY	2.781.124.157	08/01/2026	Morgan Stanley	132.777	-
USD	17.932.865	JPY	2.786.447.471	09/02/2026	Barclays	122.489	-
USD	5.587.767	SEK	51.161.485	09/02/2026	HSBC	30.508	-
USD	14.459.696	SGD	18.544.097	08/01/2026	Barclays	40.035	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**5.648.503**	**0,13**
AUD	229.281	SEK	1.416.585	08/01/2026	Barclays	(578)	-
AUD	44.109.983	USD	29.588.487	09/02/2026	Barclays	(144.397)	(0,01)
AUD	455.419	USD	305.659	09/02/2026	HSBC	(1.660)	-
CHF	3.801.247	USD	4.838.316	09/02/2026	Barclays	(27.271)	-
CHF	39.542	USD	50.496	09/02/2026	Goldman Sachs	(449)	-
DKK	45.807.402	USD	7.224.833	08/01/2026	Barclays	(30.073)	-
EUR	1.248.501	SEK	13.760.205	08/01/2026	Barclays	(27.551)	-
EUR	4.368.976	USD	5.144.219	08/01/2026	Barclays	(19.335)	-
EUR	1.370.745	USD	1.609.814	08/01/2026	Morgan Stanley	(1.907)	-
EUR	224.644.124	USD	264.907.449	09/02/2026	Barclays	(989.353)	(0,03)
EUR	1.559.291	USD	1.839.312	09/02/2026	Morgan Stanley	(7.414)	-
GBP	25.237	JPY	5.323.314	08/01/2026	Morgan Stanley	(30)	-
GBP	8.417	SEK	104.369	08/01/2026	Morgan Stanley	(12)	-
GBP	11.339.376	USD	15.330.787	08/01/2026	Barclays	(100.342)	-
GBP	380.140	USD	511.334	08/01/2026	Morgan Stanley	(750)	-
GBP	478.302	USD	646.627	09/02/2026	Barclays	(4.232)	-
GBP	3.882	USD	5.248	09/02/2026	HSBC	(35)	-
JPY	2.786.447.471	USD	17.882.587	08/01/2026	Barclays	(123.356)	-
SEK	51.161.485	USD	5.578.144	08/01/2026	HSBC	(30.534)	-
SGD	18.544.097	USD	14.490.214	09/02/2026	Barclays	(39.353)	-
SGD	194.829	USD	152.275	09/02/2026	Morgan Stanley	(451)	-
USD	194.482	AUD	292.488	08/01/2026	Morgan Stanley	(730)	-
USD	174.110	AUD	263.149	08/01/2026	RBC	(1.520)	-
USD	368.057	AUD	569.748	08/01/2026	Standard Chartered	(12.204)	-
USD	32.166	CHF	25.777	08/01/2026	HSBC	(343)	-
USD	89.535	CHF	71.692	08/01/2026	Morgan Stanley	(884)	-
USD	7.103.923	DKK	45.709.058	08/01/2026	Barclays	(75.390)	-
USD	3.745.559	EUR	3.235.876	08/01/2026	Barclays	(50.179)	-
USD	4.441.257	EUR	3.829.786	08/01/2026	BNP Paribas	(51.147)	-
USD	1.868.129	EUR	1.602.415	08/01/2026	Morgan Stanley	(11.532)	-
USD	17.577.656	GBP	13.338.684	08/01/2026	Citibank	(338.153)	(0,01)
USD	3.779.692	SEK	35.880.327	08/01/2026	Citibank	(110.930)	-
USD	97.028	SGD	125.489	08/01/2026	Barclays	(550)	-
USD	179.562	SGD	233.450	08/01/2026	Merrill Lynch	(1.966)	-
USD	87.110	SGD	112.434	08/01/2026	Morgan Stanley	(318)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(2.204.929)**	**(0,05)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**3.443.574**	**0,08**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Brasil				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	18.480.457	46.827.163	0,62
			46.827.163	**0,62**
Canadá				
TC Energy Corp.	CAD	1.160.000	63.898.413	0,84
			63.898.413	**0,84**
Islas Caimán				
Tencent Holdings Ltd.	HKD	2.200.400	169.249.579	2,24
			169.249.579	**2,24**
Finlandia				
Nordea Bank Abp	EUR	5.009.653	94.802.347	1,25
			94.802.347	**1,25**
Francia				
Capgemini SE	EUR	176.790	29.479.723	0,39
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	1.139.168	37.724.027	0,50
Engie SA	EUR	2.523.999	66.354.502	0,88
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	104.869	79.067.726	1,04
Safran SA	EUR	426.734	148.697.056	1,97
Sanofi SA	EUR	383.983	37.316.371	0,49
			398.639.405	**5,27**
Alemania				
Allianz SE	EUR	140.541	64.565.287	0,85
E.ON SE	EUR	2.837.767	53.568.586	0,71
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	191.952	126.951.316	1,68
Siemens AG	EUR	281.236	78.850.079	1,04
			323.935.268	**4,28**
Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	1.121.400	58.704.122	0,78
			58.704.122	**0,78**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	73.986.300	36.216.682	0,48
			36.216.682	**0,48**
Irlanda				
Accenture plc 'A'	USD	179.811	48.619.096	0,64
Eaton Corp. plc	USD	358.065	114.695.381	1,52
Medtronic plc	USD	867.515	83.793.274	1,11
Ryanair Holdings plc	EUR	1.798.589	62.303.347	0,82
Trane Technologies plc	USD	309.682	121.365.924	1,61
			430.777.022	**5,70**
Japón				
Hitachi Ltd.	JPY	1.144.000	35.738.838	0,47
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	5.581.100	59.617.791	0,79
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	7.079.600	112.444.951	1,49
Sony Group Corp.	JPY	3.803.400	97.493.251	1,29
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	572.200	23.056.439	0,30
Suzuki Motor Corp.	JPY	2.756.500	40.922.903	0,54
Toyota Motor Corp.	JPY	2.089.700	44.684.655	0,59
			413.958.828	**5,47**
Países Bajos				
ASML Holding NV	EUR	139.392	150.488.778	1,99
NXP Semiconductors NV	USD	218.308	48.062.689	0,64
			198.551.467	**2,63**
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	2.698.590	118.282.286	1,56
Singapore Exchange Ltd.	SGD	5.889.100	77.739.966	1,03
			196.022.252	**2,59**
Suecia				
Volvo AB 'B'	SEK	3.304.264	106.342.440	1,41
			106.342.440	**1,41**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	74.761	22.880.604	0,30
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	8.513.000	419.276.189	5,55
			442.156.793	**5,85**
Reino Unido				
AstraZeneca plc	GBP	542.892	100.547.374	1,33
Haleon plc	GBP	7.609.227	38.285.368	0,51
NatWest Group plc	GBP	7.193.675	62.987.782	0,83
RELX plc	GBP	3.662.121	148.522.497	1,96
Shell plc	GBP	2.291.594	84.328.258	1,12
			434.671.279	**5,75**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	587.945	94.803.192	1,25
Abbott Laboratories	USD	447.493	56.218.546	0,74
AbbVie, Inc.	USD	569.863	130.726.572	1,73
American Tower Corp., REIT	USD	191.523	33.762.632	0,45
Analog Devices, Inc.	USD	515.291	141.601.967	1,87
Apple, Inc.	USD	384.069	104.873.881	1,39
AT&T, Inc.	USD	1.602.797	39.901.631	0,53
Baker Hughes Co. 'A'	USD	2.447.049	112.613.195	1,49
Bank of America Corp.	USD	2.970.619	163.963.316	2,17
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.299.351	70.522.276	0,93
Broadcom, Inc.	USD	587.073	203.194.771	2,69
CME Group, Inc.	USD	434.510	119.605.395	1,58
CMS Energy Corp.	USD	741.491	52.141.647	0,69
Coca-Cola Co. (The)	USD	740.471	51.888.505	0,69
Emerson Electric Co.	USD	691.510	93.312.359	1,23
Expedia Group, Inc.	USD	233.967	66.537.875	0,88
Exxon Mobil Corp.	USD	937.635	113.191.297	1,50
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	2.656.920	177.867.509	2,35
Johnson & Johnson	USD	807.560	167.144.731	2,21
Lowe's Cos., Inc.	USD	610.684	148.408.426	1,96
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	368.102	68.844.277	0,91
McDonald's Corp.	USD	375.234	115.123.667	1,52
Merck & Co., Inc.	USD	493.272	52.128.985	0,69
Microsoft Corp.	USD	1.052.478	511.556.932	6,77
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	1.019.873	55.098.639	0,73
Morgan Stanley	USD	900.430	160.524.158	2,12
NextEra Energy, Inc.	USD	1.711.260	137.739.317	1,82
Omnicom Group, Inc.	USD	922.454	74.806.407	0,99
PACCAR, Inc.	USD	393.279	43.520.254	0,58
Procter & Gamble Co. (The)	USD	322.594	46.432.567	0,61
Regions Financial Corp.	USD	1.481.454	40.510.360	0,54
Southern Co. (The)	USD	1.547.710	135.494.272	1,79
US Bancorp	USD	873.866	47.035.838	0,62
Walt Disney Co. (The)	USD	1.381.048	157.805.450	2,09
Wells Fargo & Co.	USD	540.055	50.832.677	0,67
Yum China Holdings, Inc.	USD	1.241.822	59.284.582	0,78
Yum! Brands, Inc.	USD	968.319	147.358.786	1,95
			4.046.376.891	**53,51**
Total de valores de renta variable			**7.461.129.951**	**98,67**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**7.461.129.951**	**98,67**

JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	84.654.108	84.654.108	1,12
			84.654.108	**1,12**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**84.654.108**	**1,12**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**84.654.108**	**1,12**
Total de inversiones			**7.545.784.059**	**99,79**
Efectivo			**50.006**	**0,00**
Otro activo/(pasivo)			**15.784.591**	**0,21**
Patrimonio neto total			**7.561.618.656**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	53,51
Taiwán	5,85
Reino Unido	5,75
Irlanda	5,70
Japón	5,47
Francia	5,27
Alemania	4,28
Países Bajos	2,63
Singapur	2,59
Islas Caimán	2,24
Suecia	1,41
Finlandia	1,25
Luxemburgo	1,12
Canadá	0,84
Hong Kong	0,78
Brasil	0,62
Indonesia	0,48
Total de inversiones	**99,79**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,21
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	148.318.634	USD	98.055.763	29/01/2026	Barclays	947.029	0,01
BRL	36.233.553	USD	6.533.459	08/01/2026	RBC	73.668	-
CAD	226.694.839	USD	164.772.507	29/01/2026	RBC	853.549	0,01
CHF	29.305	EUR	31.419	08/01/2026	Citibank	105	-
CHF	44.117	EUR	47.365	08/01/2026	Goldman Sachs	81	-
CHF	36.277	HKD	352.764	08/01/2026	HSBC	430	-
CHF	90.618	JPY	17.626.336	08/01/2026	Goldman Sachs	1.948	-
CHF	33.882	JPY	6.632.890	08/01/2026	Morgan Stanley	458	-
CHF	17.247	USD	21.523	08/01/2026	Barclays	229	-
CHF	2.861.457	USD	3.566.538	08/01/2026	Citibank	42.355	-
CHF	1.088.824	USD	1.361.471	08/01/2026	Goldman Sachs	11.763	-
CHF	290.603	USD	365.356	08/01/2026	Morgan Stanley	1.155	-
CNH	87.146	GBP	9.222	08/01/2026	Merrill Lynch	97	-
CNH	128.560	USD	18.305	08/01/2026	BNP Paribas	109	-
CNH	16.773.655	USD	2.375.980	08/01/2026	HSBC	26.641	-
CNH	171.668	USD	24.339	08/01/2026	Morgan Stanley	251	-
CNH	89.066	USD	12.772	09/02/2026	Morgan Stanley	11	-
EUR	6.701.370	JPY	1.212.897.711	08/01/2026	Morgan Stanley	130.502	-
EUR	25.005.953	USD	29.101.418	08/01/2026	Barclays	230.994	-
EUR	1.056.199.013	USD	1.224.833.860	08/01/2026	BNP Paribas	14.105.693	0,19
EUR	6.911.664	USD	8.051.143	08/01/2026	HSBC	56.358	-
IDR	120.156.209.390	USD	7.168.023	08/01/2026	RBC	34.020	-
USD	22.718.309	AUD	33.868.046	09/02/2026	Barclays	110.869	-
USD	28.161	BRL	150.495	08/01/2026	Goldman Sachs	718	-
USD	6.653.897	BRL	36.083.057	08/01/2026	J.P. Morgan	74.212	-
USD	47.987.646	CAD	65.599.803	09/02/2026	Barclays	36.819	-
USD	6.404.132	CHF	5.048.656	08/01/2026	Barclays	36.727	-
USD	22.666.836	CHF	17.808.313	09/02/2026	Barclays	127.759	-
USD	2.425.257	CNH	16.929.135	08/01/2026	Morgan Stanley	365	-
USD	7.137.241	DKK	45.167.968	09/02/2026	Barclays	29.225	-
USD	1.296.503.353	EUR	1.101.118.095	08/01/2026	Barclays	4.872.946	0,07
USD	9.057.723	EUR	7.717.159	08/01/2026	HSBC	5.364	-
USD	427.943.819	EUR	364.104.937	29/01/2026	RBC	402.332	0,01
USD	12.619.283	EUR	10.701.276	09/02/2026	Barclays	47.130	-
USD	55.410.460	GBP	40.986.439	09/02/2026	Barclays	362.612	0,01
USD	45.323.372	HKD	352.202.345	08/01/2026	HSBC	73.071	-
USD	12.109.826	HKD	94.150.931	29/01/2026	Standard Chartered	3.874	-
USD	45.362.994	HKD	352.555.109	09/02/2026	HSBC	14.753	-
USD	7.204.949	IDR	120.156.209.390	08/01/2026	Barclays	2.906	-
USD	80.432.511	JPY	12.526.139.378	08/01/2026	Morgan Stanley	598.025	0,01
USD	21.791.782	JPY	3.409.945.577	29/01/2026	Barclays	16.841	-
USD	88.577.063	JPY	13.763.296.315	09/02/2026	Barclays	605.019	0,01
USD	12.549.788	SEK	114.905.622	09/02/2026	HSBC	68.518	-
USD	10.498.699	SGD	13.435.889	09/02/2026	Barclays	28.512	-
USD	83.220.889	TWD	2.599.238.034	08/01/2026	BNP Paribas	467.256	0,01
USD	111.622	TWD	3.504.425	08/01/2026	Standard Chartered	50	-
USD	43.806	TWD	1.366.142	08/01/2026	State Street	311	-
USD	91.070.708	TWD	2.857.608.529	09/02/2026	Standard Chartered	282.845	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**24.786.505**	**0,33**
AUD	33.868.046	USD	22.716.426	08/01/2026	Barclays	(112.225)	-
CAD	65.599.803	USD	47.919.854	08/01/2026	Barclays	(38.706)	-
CHF	24.921	AUD	47.208	08/01/2026	Morgan Stanley	(77)	-
CHF	53.885	CAD	93.864	08/01/2026	Goldman Sachs	(551)	-
CHF	126.621	EUR	136.219	08/01/2026	Morgan Stanley	(91)	-
CHF	51.265	GBP	48.390	08/01/2026	Goldman Sachs	(340)	-
CHF	26.967	GBP	25.419	08/01/2026	Morgan Stanley	(131)	-
CHF	18.096.566	USD	22.953.631	08/01/2026	Barclays	(130.097)	-
CHF	95.166.321	USD	120.331.455	29/01/2026	Barclays	(25.100)	-
CHF	5.048.656	USD	6.426.047	09/02/2026	Barclays	(36.220)	-
CNH	16.929.135	USD	2.429.969	09/02/2026	Morgan Stanley	(226)	-
DKK	45.167.968	USD	7.123.981	08/01/2026	Barclays	(29.654)	-
DKK	117.874.222	USD	18.554.526	29/01/2026	HSBC	(16.730)	-
EUR	6.063.798	CAD	9.788.906	08/01/2026	Barclays	(31.961)	-
EUR	28.329	SGD	42.942	08/01/2026	Morgan Stanley	(161)	-
EUR	10.701.276	USD	12.600.138	08/01/2026	Barclays	(47.357)	-
EUR	7.953.455	USD	9.370.911	08/01/2026	Morgan Stanley	(41.373)	-
EUR	1.116.837.433	USD	1.317.007.447	09/02/2026	Barclays	(4.916.106)	(0,07)
GBP	40.986.439	USD	55.413.485	08/01/2026	Barclays	(362.689)	(0,01)
HKD	352.555.109	USD	45.310.343	08/01/2026	HSBC	(14.721)	-
JPY	13.763.296.315	USD	88.328.720	08/01/2026	Barclays	(609.301)	(0,01)
JPY	2.671.702.114	USD	17.244.545	29/01/2026	HSBC	(183.816)	-
JPY	738.243.463	USD	4.752.152	29/01/2026	Standard Chartered	(37.939)	-
SEK	114.905.622	USD	12.528.175	08/01/2026	HSBC	(68.577)	-
SGD	13.435.889	USD	10.476.588	08/01/2026	Barclays	(29.006)	-
TWD	25.361.278	USD	810.464	08/01/2026	Merrill Lynch	(3.021)	-
TWD	2.578.747.323	USD	82.388.093	08/01/2026	Standard Chartered	(286.836)	(0,01)
USD	22.000.671	AUD	33.820.837	08/01/2026	Citibank	(572.023)	(0,01)
USD	6.483.016	BRL	36.233.553	09/02/2026	RBC	(70.099)	-
USD	39.620.570	CAD	55.717.033	08/01/2026	Morgan Stanley	(1.047.165)	(0,01)
USD	19.386	CHF	15.588	08/01/2026	Barclays	(274)	-

JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
USD	22.196.390	CHF	17.808.313	08/01/2026	Citibank	(263.597)	-
USD	32.963	CNH	231.894	08/01/2026	Morgan Stanley	(252)	-
USD	7.019.829	DKK	45.167.968	08/01/2026	Barclays	(74.498)	-
USD	12.193.385	EUR	10.514.602	08/01/2026	BNP Paribas	(140.424)	-
USD	53.902.318	GBP	40.903.408	08/01/2026	Citibank	(1.036.953)	(0,01)
USD	144.813.820	GBP	108.054.774	29/01/2026	RBC	(315.413)	(0,01)
USD	7.160.467	IDR	120.156.209.390	09/02/2026	RBC	(30.041)	-
USD	12.104.346	SEK	114.905.622	08/01/2026	Citibank	(355.252)	(0,01)
USD	38.608.214	SEK	357.817.649	29/01/2026	RBC	(236.034)	-
USD	10.345.935	SGD	13.392.947	08/01/2026	HSBC	(68.255)	-
USD	120.408.229	SGD	154.931.436	29/01/2026	RBC	(239.221)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(11.472.513)**	**(0,15)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**13.313.992**	**0,18**

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Islas Caimán				
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.460.385	112.329.371	1,20
			112.329.371	**1,20**
Dinamarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	890.696	45.549.577	0,49
			45.549.577	**0,49**
Francia				
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	1.371.388	45.414.089	0,48
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	245.916	185.412.456	1,98
Pernod Ricard SA	EUR	204.350	17.517.619	0,19
Safran SA	EUR	523.574	182.441.316	1,95
			430.785.480	**4,60**
Alemania				
Deutsche Boerse AG	EUR	354.826	93.510.629	1,00
Infineon Technologies AG	EUR	1.271.329	56.030.992	0,60
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	26.596	17.589.800	0,19
Siemens AG	EUR	309.845	86.871.178	0,93
			254.002.599	**2,72**
Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	536.216	28.070.349	0,30
			28.070.349	**0,30**
India				
HDFC Bank Ltd.	INR	4.678.233	51.683.161	0,55
			51.683.161	**0,55**
Irlanda				
Linde plc	USD	269.138	115.298.719	1,23
Medtronic plc	USD	1.021.972	98.712.275	1,05
Trane Technologies plc	USD	328.666	128.805.849	1,38
			342.816.843	**3,66**
Japón				
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	4.215.100	45.026.061	0,48
Keyence Corp.	JPY	238.600	86.245.360	0,92
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	6.954.700	110.461.171	1,18
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	1.455.100	45.188.807	0,49
Sony Group Corp.	JPY	4.550.900	116.654.055	1,25
Toyota Motor Corp.	JPY	3.555.600	76.030.416	0,81
			479.605.870	**5,13**
Países Bajos				
ASML Holding NV	EUR	76.055	82.109.619	0,88
Heineken NV	EUR	551.313	45.100.870	0,48
			127.210.489	**1,36**
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	2.279.490	99.912.653	1,07
			99.912.653	**1,07**
Suecia				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	3.856.113	69.670.656	0,74
Volvo AB 'B'	SEK	2.555.462	82.243.449	0,88
			151.914.105	**1,62**
Suiza				
UBS Group AG	CHF	2.110.931	98.353.975	1,05
			98.353.975	**1,05**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	262.957	80.477.990	0,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	3.027.000	149.083.640	1,59
			229.561.630	**2,45**
Reino Unido				
AstraZeneca plc	GBP	224.063	41.498.026	0,44
NatWest Group plc	GBP	4.532.156	39.683.534	0,43
			81.181.560	**0,87**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	465.713	75.093.893	0,80
AbbVie, Inc.	USD	486.756	111.661.826	1,19
Alphabet, Inc. 'A'	USD	850.284	266.547.028	2,85
Amazon.com, Inc.	USD	1.652.148	383.157.903	4,09
American Express Co.	USD	333.036	124.077.557	1,33
American Tower Corp., REIT	USD	374.360	65.994.053	0,70
Analog Devices, Inc.	USD	299.725	82.364.430	0,88
Apple, Inc.	USD	1.816.617	496.045.438	5,30
Arthur J Gallagher & Co.	USD	162.212	42.274.880	0,45
AT&T, Inc.	USD	986.112	24.549.258	0,26
Baker Hughes Co. 'A'	USD	1.624.629	74.765.427	0,80
Bank of America Corp.	USD	2.421.776	133.669.926	1,43
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.084.425	113.132.167	1,21
Broadcom, Inc.	USD	326.438	112.985.088	1,21
Burlington Stores, Inc.	USD	186.130	53.852.062	0,57
Charles Schwab Corp. (The)	USD	1.824.342	183.273.397	1,96
CME Group, Inc.	USD	396.952	109.266.992	1,17
Coca-Cola Co. (The)	USD	1.882.273	131.900.281	1,41
Danaher Corp.	USD	402.153	92.812.891	0,99
Dominion Energy, Inc.	USD	1.221.110	72.112.651	0,77
Emerson Electric Co.	USD	543.971	73.403.447	0,78
Expedia Group, Inc.	USD	294.706	83.811.439	0,90
Exxon Mobil Corp.	USD	2.071.099	250.023.071	2,67
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	858.571	57.477.036	0,61
Howmet Aerospace, Inc.	USD	447.917	92.369.444	0,99
Johnson & Johnson	USD	989.805	204.864.890	2,19
Lowe's Cos., Inc.	USD	446.141	108.421.186	1,16
Marriott International, Inc. 'A'	USD	305.690	95.512.841	1,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	330.055	190.197.494	2,03
McDonald's Corp.	USD	478.370	146.766.308	1,57
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	386.529	255.783.633	2,73
Microsoft Corp.	USD	1.045.042	507.942.664	5,43
Morgan Stanley	USD	365.163	65.099.434	0,70
NextEra Energy, Inc.	USD	1.201.128	96.678.793	1,03
NVIDIA Corp.	USD	3.239.077	610.938.508	6,53
Southern Co. (The)	USD	1.987.442	173.990.610	1,86
Tesla, Inc.	USD	146.454	66.557.485	0,71
UnitedHealth Group, Inc.	USD	278.425	92.662.624	0,99
US Bancorp	USD	1.524.904	82.077.958	0,88
Walmart, Inc.	USD	1.324.756	148.041.483	1,58
Walt Disney Co. (The)	USD	2.037.019	232.759.976	2,49
Wells Fargo & Co.	USD	941.798	88.646.737	0,95
Yum China Holdings, Inc.	USD	1.767.842	84.396.777	0,90
Yum! Brands, Inc.	USD	810.788	123.385.718	1,32
			6.681.346.704	**71,39**
Total de valores de renta variable			**9.214.324.366**	**98,46**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**9.214.324.366**	**98,46**

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	137.923.057	137.923.057	1,47
			137.923.057	**1,47**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**137.923.057**	**1,47**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**137.923.057**	**1,47**
Total de inversiones			**9.352.247.423**	**99,93**
Efectivo			**1.143.659**	**0,01**
Otro activo/(pasivo)			**5.103.638**	**0,06**
Patrimonio neto total			**9.358.494.720**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	71,39
Japón	5,13
Francia	4,60
Irlanda	3,66
Alemania	2,72
Taiwán	2,45
Suecia	1,62
Luxemburgo	1,47
Países Bajos	1,36
Islas Caimán	1,20
Singapur	1,07
Suiza	1,05
Reino Unido	0,87
India	0,55
Dinamarca	0,49
Hong Kong	0,30
Total de inversiones	**99,93**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,07
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	185.028.320	USD	120.301.991	29/01/2026	Morgan Stanley	3.204.542	0,03
CAD	364.772.050	USD	261.204.588	29/01/2026	HSBC	5.302.388	0,06
EUR	5.704.666	JPY	1.030.359.646	08/01/2026	Goldman Sachs	124.745	-
EUR	411.040	SGD	619.779	08/01/2026	Merrill Lynch	224	-
EUR	6.885.865	USD	8.018.414	08/01/2026	Barclays	58.824	-
EUR	374.264.305	USD	434.507.514	08/01/2026	BNP Paribas	4.510.933	0,05
EUR	1.946.145	USD	2.264.349	08/01/2026	Morgan Stanley	18.512	-
EUR	59.136.203	USD	69.056.643	29/01/2026	HSBC	382.624	-
EUR	16.602.427	USD	19.211.223	29/01/2026	Morgan Stanley	283.779	-
EUR	97.885.376	USD	114.517.638	29/01/2026	State Street	421.916	-
GBP	25.275	CHF	26.894	08/01/2026	Barclays	28	-
GBP	42.026	EUR	47.731	08/01/2026	Morgan Stanley	458	-
GBP	25.582	JPY	5.236.198	08/01/2026	HSBC	987	-
GBP	25.220	USD	33.355	08/01/2026	Barclays	518	-
GBP	4.694.871	USD	6.187.482	08/01/2026	Citibank	118.417	-
GBP	35.634	USD	47.638	08/01/2026	HSBC	223	-
GBP	54.561	USD	72.229	08/01/2026	Morgan Stanley	1.055	-
GBP	15.078.228	USD	20.163.044	29/01/2026	Barclays	88.645	-
GBP	211.716.939	USD	282.023.117	29/01/2026	HSBC	2.335.600	0,03
SEK	213.214.299	USD	22.346.176	29/01/2026	Citibank	800.108	0,01
SEK	991.034.728	USD	105.805.737	29/01/2026	Merrill Lynch	1.779.787	0,02
SGD	619.779	USD	478.774	08/01/2026	HSBC	3.159	-
USD	5.054.927	AUD	7.535.794	09/02/2026	Barclays	24.669	-
USD	14.403.713	CAD	19.690.083	09/02/2026	Barclays	11.052	-
USD	12.269.017	CHF	9.639.215	09/02/2026	Barclays	69.153	-
USD	1.332.873	DKK	8.435.075	09/02/2026	Barclays	5.457	-
USD	465.936.077	EUR	395.718.718	08/01/2026	Barclays	1.751.235	0,02
USD	4.361.865	EUR	3.716.176	08/01/2026	Goldman Sachs	2.727	-
USD	20.279.153	EUR	17.224.174	29/01/2026	Morgan Stanley	54.080	-
USD	537.350	EUR	455.678	09/02/2026	Barclays	2.007	-
USD	6.500.537	GBP	4.808.105	08/01/2026	Barclays	42.547	-
USD	14.913.404	GBP	11.031.262	09/02/2026	Barclays	97.595	-
USD	256.531.265	HKD	1.991.084.090	29/01/2026	HSBC	517.139	0,01
USD	25.170.415	JPY	3.919.909.080	08/01/2026	Morgan Stanley	187.145	-
USD	42.192.664	JPY	6.507.730.629	29/01/2026	Barclays	636.151	0,01
USD	99.147.610	JPY	15.407.702.210	29/01/2026	Standard Chartered	758.415	0,01
USD	31.892.365	JPY	4.955.504.924	09/02/2026	Barclays	217.839	-
USD	3.603.248	SEK	32.991.273	09/02/2026	HSBC	19.673	-
USD	11.208.659	TWD	350.080.034	08/01/2026	BNP Paribas	62.932	-
USD	11.156.152	TWD	350.080.034	09/02/2026	Standard Chartered	33.908	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**23.931.196**	**0,25**
AUD	7.535.794	USD	5.054.508	08/01/2026	Barclays	(24.971)	-
CAD	19.690.083	USD	14.383.365	08/01/2026	Barclays	(11.619)	-
CHF	9.639.215	USD	12.227.176	08/01/2026	Barclays	(70.120)	-
CHF	117.521.121	USD	149.251.629	29/01/2026	HSBC	(685.019)	(0,01)
DKK	8.435.075	USD	1.330.397	08/01/2026	Barclays	(5.537)	-
EUR	3.644.499	CAD	5.929.323	08/01/2026	Barclays	(52.739)	-
EUR	3.106.567	CHF	2.893.096	08/01/2026	Goldman Sachs	(4.740)	-
EUR	33.662	GBP	29.452	08/01/2026	HSBC	(73)	-
EUR	84.953.799	GBP	75.253.367	29/01/2026	Barclays	(1.318.439)	(0,02)
EUR	3.927.486	USD	4.624.196	08/01/2026	Barclays	(17.188)	-
EUR	398.441.761	USD	469.854.675	09/02/2026	Barclays	(1.754.332)	(0,02)
GBP	11.031.262	USD	14.914.218	08/01/2026	Barclays	(97.616)	-
GBP	4.808.105	USD	6.500.182	09/02/2026	Barclays	(42.538)	-
GBP	52.147	USD	70.458	09/02/2026	HSBC	(420)	-
HKD	543.140.997	USD	69.893.162	29/01/2026	HSBC	(55.947)	-
JPY	4.955.504.924	USD	31.802.949	08/01/2026	Barclays	(219.380)	-
JPY	3.650.258.940	USD	24.137.681	29/01/2026	Barclays	(828.168)	(0,01)
JPY	20.072.032.181	USD	132.644.385	29/01/2026	HSBC	(4.470.108)	(0,05)
JPY	563.680.958	USD	3.630.344	09/02/2026	Goldman Sachs	(27.416)	-
SEK	32.991.273	USD	3.597.043	08/01/2026	HSBC	(19.690)	-
TWD	350.080.034	USD	11.184.666	08/01/2026	Standard Chartered	(38.940)	-
USD	4.902.082	AUD	7.535.794	08/01/2026	Citibank	(127.455)	-
USD	9.785.323	CAD	13.760.760	08/01/2026	Morgan Stanley	(258.624)	-
USD	8.374.882	CHF	6.719.224	08/01/2026	Citibank	(99.458)	-
USD	1.310.946	DKK	8.435.075	08/01/2026	Barclays	(13.913)	-
USD	14.201.950	DKK	90.803.478	29/01/2026	HSBC	(78.495)	-
USD	512.117	EUR	441.609	08/01/2026	BNP Paribas	(5.898)	-
USD	102.589.103	EUR	87.688.795	29/01/2026	BNP Paribas	(377.361)	(0,01)
USD	176.677.036	EUR	151.589.299	29/01/2026	HSBC	(1.323.061)	(0,01)
USD	54.093.209	EUR	46.517.358	29/01/2026	Morgan Stanley	(528.683)	(0,01)
USD	1.908.276	EUR	1.649.076	29/01/2026	State Street	(28.111)	-
USD	49.804	GBP	37.249	08/01/2026	Barclays	(227)	-
USD	14.536.945	GBP	11.031.262	08/01/2026	Citibank	(279.657)	-
USD	37.372	GBP	28.361	08/01/2026	Goldman Sachs	(721)	-
USD	3.475.355	SEK	32.991.273	08/01/2026	Citibank	(101.999)	-

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
USD	222.942.059	SEK	2.081.389.026	29/01/2026	HSBC	(3.011.000)	(0,03)
USD	62.080.676	SGD	80.134.048	29/01/2026	Morgan Stanley	(320.917)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(16.300.580)**	**(0,17)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**7.630.616**	**0,08**

JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Japón				
Advantest Corp.	JPY	8.300	162.991.250	1,50
Aica Kogyo Co. Ltd.	JPY	9.600	33.796.800	0,31
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	34.300	113.927.450	1,05
Asics Corp.	JPY	38.500	144.740.750	1,33
Azbil Corp.	JPY	177.000	251.782.500	2,32
Bengo4.com, Inc.	JPY	29.500	92.925.000	0,86
Bridgestone Corp.	JPY	37.200	130.758.000	1,21
Capcom Co. Ltd.	JPY	19.300	70.473.950	0,65
COMSYS Holdings Corp.	JPY	22.200	101.021.100	0,93
Cosmos Pharmaceutical Corp.	JPY	29.400	234.053.400	2,16
Daiei Kankyo Co. Ltd.	JPY	18.800	73.226.000	0,68
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	18.600	62.254.200	0,57
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	18.800	97.760.000	0,90
Ebara Corp.	JPY	24.300	89.521.200	0,83
FANUC Corp.	JPY	19.100	116.328.550	1,07
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	3.300	187.885.500	1,73
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	10.600	125.398.000	1,16
GMO Payment Gateway, Inc.	JPY	12.500	122.281.250	1,13
Hitachi Ltd.	JPY	100.700	493.732.100	4,55
Hoya Corp.	JPY	22.100	522.996.500	4,82
Kajima Corp.	JPY	65.300	380.633.700	3,51
Keyence Corp.	JPY	3.300	187.209.000	1,73
Kubota Corp.	JPY	45.900	101.657.025	0,94
Marui Group Co. Ltd.	JPY	52.100	167.892.250	1,55
MISUMI Group, Inc.	JPY	115.400	283.220.450	2,61
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	37.200	170.636.400	1,57
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	357.300	890.659.575	8,21
Mitsui E&S Co. Ltd.	JPY	44.300	246.263.700	2,27
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	122.400	217.872.000	2,01
Namura Shipbuilding Co. Ltd.	JPY	24.800	87.730.000	0,81
NEC Corp.	JPY	34.500	183.246.750	1,69
Nichias Corp.	JPY	22.100	150.213.700	1,38
Nintendo Co. Ltd.	JPY	22.700	240.563.250	2,22
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	104.000	108.862.000	1,00
Nippon Sanso Holdings Corp.	JPY	40.500	189.357.750	1,75
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	9.300	56.055.750	0,52
NTT, Inc.	JPY	1.069.300	168.682.075	1,56
ORIX Corp.	JPY	18.300	83.347.350	0,77
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	76.600	71.448.650	0,66
Panasonic Holdings Corp.	JPY	29.800	60.382.250	0,56
Rakuten Bank Ltd.	JPY	31.000	214.489.000	1,98
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	38.500	341.803.000	3,15
Saizeriya Co. Ltd.	JPY	15.700	85.879.000	0,79
Sanwa Holdings Corp.	JPY	11.600	47.386.000	0,44
Sawai Group Holdings Co. Ltd.	JPY	37.400	88.292.050	0,81
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	56.500	275.381.000	2,54
Sony Group Corp.	JPY	166.700	670.634.100	6,18
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	49.800	314.935.200	2,90
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	24.400	96.038.400	0,89
Suzuki Motor Corp.	JPY	132.000	307.560.000	2,84
SWCC Corp.	JPY	19.900	206.263.500	1,90
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	31.600	153.212.600	1,41
Terumo Corp.	JPY	47.400	107.763.900	0,99
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	35.300	205.375.400	1,89
Tokyo Electron Ltd.	JPY	6.800	233.410.000	2,15
Yamato Kogyo Co. Ltd.	JPY	16.500	176.797.500	1,63
			10.799.007.775	**99,57**
Total de valores de renta variable			**10.799.007.775**	**99,57**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**10.799.007.775**	**99,57**
Total de inversiones			**10.799.007.775**	**99,57**
Efectivo			**41.528.527**	**0,38**
Otro activo/(pasivo)			**5.406.226**	**0,05**
Patrimonio neto total			**10.845.942.528**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Japón	99,57
Total de inversiones	**99,57**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,43
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente JPY	% del patrimonio neto
EUR	1.756.520	JPY	317.499.214	05/01/2026	Barclays	5.828.497	0,06
EUR	58.932	JPY	10.647.958	05/01/2026	Citibank	199.865	-
EUR	48.677	JPY	8.826.683	05/01/2026	Goldman Sachs	133.343	-
EUR	4.543	JPY	817.414	05/01/2026	HSBC	18.819	-
EUR	29.891	JPY	5.463.804	05/01/2026	Morgan Stanley	38.357	-
EUR	17.718	JPY	3.255.203	04/02/2026	State Street	2.014	-
JPY	338.730	EUR	1.835	05/01/2026	HSBC	901	-
USD	48.059	JPY	7.464.421	05/01/2026	Barclays	78.148	-
USD	53.169	JPY	8.261.191	05/01/2026	Goldman Sachs	83.477	-
USD	1.548.216	JPY	241.196.423	05/01/2026	HSBC	1.788.308	0,02
USD	16.757	JPY	2.608.349	04/02/2026	Goldman Sachs	14.412	-
USD	1.580.359	JPY	246.324.183	04/02/2026	HSBC	1.023.664	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**9.209.805**	**0,09**
EUR	1.702.778	JPY	313.250.566	04/02/2026	Standard Chartered	(217.084)	-
JPY	18.932.330	EUR	105.100	05/01/2026	Barclays	(413.644)	(0,01)
JPY	5.671.592	EUR	31.154	05/01/2026	Citibank	(63.042)	-
JPY	10.505.933	EUR	57.695	05/01/2026	Morgan Stanley	(114.196)	-
JPY	3.505.190	USD	22.523	05/01/2026	Barclays	(29.613)	-
JPY	2.726.223	USD	17.566	05/01/2026	Morgan Stanley	(30.678)	-
JPY	4.499.799	USD	28.996	05/01/2026	State Street	(51.017)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(919.274)**	**(0,01)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**8.290.531**	**0,08**

JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Japón				
ARE Holdings, Inc.	JPY	400.000	1.281.000.000	1,07
Asahi Kasei Corp.	JPY	3.150.000	4.378.500.000	3,65
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	475.000	1.983.125.000	1,65
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	775.000	2.087.462.500	1,74
Denso Corp.	JPY	1.250.000	2.696.875.000	2,25
Ebara Corp.	JPY	250.000	921.000.000	0,77
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	200.000	2.366.000.000	1,97
Fuji Media Holdings, Inc.	JPY	275.000	1.017.087.500	0,85
Hikari Tsushin, Inc.	JPY	17.500	767.637.500	0,64
Hoshizaki Corp.	JPY	100.000	521.250.000	0,43
IHI Corp.	JPY	900.000	2.481.300.000	2,07
ITOCHU Corp.	JPY	2.175.000	4.297.256.250	3,58
Japan Material Co. Ltd.	JPY	850.000	1.315.800.000	1,10
Kajima Corp.	JPY	450.000	2.623.050.000	2,19
Kamigumi Co. Ltd.	JPY	490.000	2.477.930.000	2,07
Kanematsu Corp.	JPY	1.250.000	2.250.312.500	1,88
Kinden Corp.	JPY	90.000	612.045.000	0,51
Kioxia Holdings Corp.	JPY	125.000	1.304.062.500	1,09
Kitz Corp.	JPY	325.000	566.800.000	0,47
Kraftia Corp.	JPY	115.000	884.637.500	0,74
Kubota Corp.	JPY	1.200.000	2.657.700.000	2,22
Lion Corp.	JPY	1.500.000	2.473.875.000	2,06
Macnica Holdings, Inc.	JPY	350.000	838.862.500	0,70
Mitsubishi Logistics Corp.	JPY	1.100.000	1.317.525.000	1,10
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	3.250.000	8.101.437.500	6,75
Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	1.100.000	2.206.325.000	1,84
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	1.275.000	2.269.500.000	1,89
Modec, Inc.	JPY	165.000	1.964.737.500	1,64
Namura Shipbuilding Co. Ltd.	JPY	500.000	1.768.750.000	1,47
Nichias Corp.	JPY	450.000	3.058.650.000	2,55
Nippon Electric Glass Co. Ltd.	JPY	150.000	922.725.000	0,77
Niterra Co. Ltd.	JPY	200.000	1.380.300.000	1,15
Nohmi Bosai Ltd.	JPY	175.000	676.375.000	0,56
NTT, Inc.	JPY	12.500.000	1.971.875.000	1,64
Otsuka Corp.	JPY	450.000	1.456.650.000	1,21
Panasonic Holdings Corp.	JPY	1.850.000	3.748.562.500	3,13
Park24 Co. Ltd.	JPY	450.000	939.375.000	0,78
Penta-Ocean Construction Co. Ltd.	JPY	825.000	1.299.581.250	1,08
Sankyu, Inc.	JPY	150.000	1.266.225.000	1,06
SBI Holdings, Inc.	JPY	250.000	843.625.000	0,70
Shimamura Co. Ltd.	JPY	215.000	2.195.687.500	1,83
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	525.000	2.558.850.000	2,13
Shin-Etsu Polymer Co. Ltd.	JPY	350.000	701.225.000	0,58
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	725.000	2.057.187.500	1,72
Sony Group Corp.	JPY	890.000	3.580.470.000	2,98
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	525.000	3.320.100.000	2,77
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	1.200.000	6.055.200.000	5,05
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	750.000	2.952.000.000	2,46
Suzuki Motor Corp.	JPY	1.400.000	3.262.000.000	2,72
T&D Holdings, Inc.	JPY	450.000	1.626.525.000	1,36
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	300.000	1.859.100.000	1,55
Toyo Seikan Group Holdings Ltd.	JPY	625.000	2.397.812.500	2,00
Toyo Tire Corp.	JPY	130.000	563.355.000	0,47
Toyota Tsusho Corp.	JPY	525.000	2.770.162.500	2,31
Yamato Kogyo Co. Ltd.	JPY	250.000	2.678.750.000	2,23
			116.574.212.500	**97,18**
Total de valores de renta variable			**116.574.212.500**	**97,18**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**116.574.212.500**	**97,18**
Total de inversiones			**116.574.212.500**	**97,18**
Efectivo			**1.432.985.867**	**1,19**
Otro activo/(pasivo)			**1.944.263.849**	**1,63**
Patrimonio neto total			**119.951.462.216**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Japón	97,18
Total de inversiones	**97,18**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	2,82
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente JPY	% del patrimonio neto
EUR	230.368.720	JPY	41.639.912.734	05/01/2026	Barclays	764.735.244	0,64
EUR	8.689.863	JPY	1.569.984.890	05/01/2026	Citibank	29.583.724	0,02
EUR	9.945.248	JPY	1.798.559.638	05/01/2026	Goldman Sachs	32.091.389	0,03
EUR	1.155.288	JPY	209.160.575	05/01/2026	HSBC	3.496.774	-
EUR	17.923.208	JPY	3.246.824.892	05/01/2026	Morgan Stanley	52.352.788	0,05
EUR	3.043.637	JPY	558.384.661	04/02/2026	Goldman Sachs	1.148.095	-
EUR	2.242.050	JPY	411.532.812	04/02/2026	HSBC	638.692	-
JPY	184.254	EUR	998	05/01/2026	Barclays	547	-
JPY	100.344.850	EUR	543.686	05/01/2026	HSBC	266.948	-
USD	664.190	JPY	103.182.547	05/01/2026	Barclays	1.058.814	-
USD	662.735	JPY	102.940.288	05/01/2026	Goldman Sachs	1.072.664	-
USD	17.124.315	JPY	2.667.488.476	05/01/2026	HSBC	20.087.022	0,02
USD	1.322.997	JPY	205.787.337	05/01/2026	Morgan Stanley	1.850.438	-
USD	1.639	JPY	255.308	04/02/2026	Barclays	1.155	-
USD	175.057	JPY	27.248.246	04/02/2026	Goldman Sachs	150.550	-
USD	17.273.527	JPY	2.692.354.831	04/02/2026	HSBC	11.188.774	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**919.723.618**	**0,77**
EUR	285.027	JPY	52.534.351	05/01/2026	HSBC	(68.585)	-
EUR	255.804.903	JPY	47.058.995.501	04/02/2026	Standard Chartered	(32.612.143)	(0,03)
JPY	162.499.407	EUR	898.929	05/01/2026	Barclays	(2.969.085)	-
JPY	497.779.164	EUR	2.753.154	05/01/2026	BNP Paribas	(9.002.048)	(0,01)
JPY	820.250.348	EUR	4.505.647	05/01/2026	Citibank	(9.117.319)	(0,01)
JPY	623.414.609	EUR	3.440.817	05/01/2026	HSBC	(9.946.745)	(0,01)
JPY	312.087.348	EUR	1.707.384	05/01/2026	Morgan Stanley	(2.195.824)	-
JPY	444.824	EUR	2.426	04/02/2026	Barclays	(1.139)	-
JPY	255.975	USD	1.639	05/01/2026	Barclays	(1.195)	-
JPY	130.141.816	USD	837.001	05/01/2026	BNP Paribas	(1.221.316)	-
JPY	177.047.530	USD	1.131.180	05/01/2026	HSBC	(485.461)	-
JPY	32.120.311	USD	206.901	05/01/2026	Morgan Stanley	(351.790)	-
JPY	50.939.984	USD	328.252	05/01/2026	State Street	(577.536)	-
JPY	754.661	USD	4.860	04/02/2026	HSBC	(6.035)	-
USD	2.624	JPY	412.568	05/01/2026	HSBC	(812)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(68.557.033)**	**(0,06)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**851.166.585**	**0,71**

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Renta variable				
Irlanda				
Eaton Corp. plc	USD	411.168	131.705.334	1,31
Medtronic plc	USD	1.429.358	138.061.689	1,37
Trane Technologies plc	USD	327.599	128.387.686	1,27
			398.154.709	**3,95**
Países Bajos				
NXP Semiconductors NV	USD	850.886	187.331.062	1,86
			187.331.062	**1,86**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc.	USD	669.797	153.651.432	1,53
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.590.967	498.736.335	4,96
Amazon.com, Inc.	USD	1.899.390	440.497.032	4,38
American Express Co.	USD	673.545	250.939.293	2,49
Ameriprise Financial, Inc.	USD	126.144	62.260.894	0,62
Amphenol Corp. 'A'	USD	633.110	86.311.886	0,86
Apple, Inc.	USD	2.808.408	766.863.888	7,62
Arthur J Gallagher & Co.	USD	664.584	173.200.559	1,72
Baker Hughes Co. 'A'	USD	4.310.836	198.384.673	1,97
Blackstone, Inc.	USD	1.114.761	172.314.182	1,71
Broadcom, Inc.	USD	949.563	328.657.998	3,27
Carrier Global Corp.	USD	988.512	52.692.632	0,52
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	1.228.685	45.547.353	0,45
Deere & Co.	USD	254.517	119.554.270	1,19
DoorDash, Inc. 'A'	USD	229.670	52.209.733	0,52
Edwards Lifesciences Corp.	USD	1.555.529	134.071.044	1,33
Eli Lilly & Co.	USD	166.889	180.464.586	1,79
Entergy Corp.	USD	717.442	66.958.862	0,67
Howmet Aerospace, Inc.	USD	549.540	113.326.139	1,13
Intuit, Inc.	USD	170.533	113.700.320	1,13
Lowe's Cos., Inc.	USD	969.820	235.685.656	2,34
Marriott International, Inc. 'A'	USD	177.447	55.443.315	0,55
Mastercard, Inc. 'A'	USD	467.943	269.656.833	2,68
McDonald's Corp.	USD	698.203	214.212.171	2,13
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	512.796	339.340.189	3,37
Microsoft Corp.	USD	1.569.471	762.841.380	7,58
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	1.492.009	80.605.786	0,80
Morgan Stanley	USD	746.150	133.019.891	1,32
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	USD	45.190	8.056.247	0,08
NextEra Energy, Inc.	USD	2.540.668	204.498.367	2,03
NVIDIA Corp.	USD	4.628.117	872.932.288	8,67
Oracle Corp.	USD	991.579	194.488.305	1,93
Progressive Corp. (The)	USD	404.715	92.594.745	0,92
Prologis, Inc., REIT	USD	578.538	74.203.284	0,74
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	98.247	75.756.297	0,75
Roper Technologies, Inc.	USD	125.330	56.412.913	0,56
ServiceNow, Inc.	USD	711.840	109.246.085	1,09
Southern Co. (The)	USD	1.228.795	107.574.858	1,07
Stryker Corp.	USD	456.637	161.583.286	1,61
Tesla, Inc.	USD	365.118	165.931.526	1,65
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	314.971	91.692.783	0,91
United Rentals, Inc.	USD	72.251	59.113.601	0,59
US Bancorp	USD	1.334.261	71.816.598	0,71
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	157.231	71.499.225	0,71
Vulcan Materials Co.	USD	522.202	150.086.077	1,49
Walmart, Inc.	USD	1.855.243	207.323.405	2,06
Walt Disney Co. (The)	USD	1.880.436	214.868.020	2,13
Wells Fargo & Co.	USD	3.326.278	313.085.917	3,11
			9.403.912.159	**93,44**
Total de valores de renta variable			**9.989.397.930**	**99,25**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**9.989.397.930**	**99,25**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	41.965.487	41.965.487	0,42
			41.965.487	**0,42**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**41.965.487**	**0,42**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**41.965.487**	**0,42**
Total de inversiones			**10.031.363.417**	**99,67**
Efectivo			**11.587.758**	**0,12**
Otro activo/(pasivo)			**21.539.336**	**0,21**
Patrimonio neto total			**10.064.490.511**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	93,44
Irlanda	3,95
Países Bajos	1,86
Luxemburgo	0,42
Total de inversiones	**99,67**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,33
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	114.726	USD	76.118	05/01/2026	Goldman Sachs	449	-
AUD	8.749.465	USD	5.693.372	05/01/2026	HSBC	146.021	-
AUD	279.417	USD	181.478	05/01/2026	Morgan Stanley	5.005	-
CHF	6.208	USD	7.729	05/01/2026	Citibank	98	-
CHF	5.785	USD	7.173	05/01/2026	Goldman Sachs	120	-
CHF	472.412	USD	588.764	05/01/2026	Morgan Stanley	6.850	-
EUR	1.327	USD	1.545	05/01/2026	Barclays	11	-
EUR	1.619	USD	1.884	05/01/2026	BNP Paribas	15	-
EUR	16.109.558	USD	18.795.944	05/01/2026	Citibank	98.151	-
EUR	1.150.412.873	USD	1.334.880.840	05/01/2026	HSBC	14.380.898	0,14
EUR	21.914.348	USD	25.519.540	05/01/2026	Morgan Stanley	182.705	-
EUR	14.795.110	USD	17.101.194	05/01/2026	RBC	251.251	0,01
USD	5.692.097	AUD	8.486.568	05/01/2026	BNP Paribas	28.162	-
USD	599.032	CHF	472.154	05/01/2026	HSBC	3.742	-
USD	6.236.767	EUR	5.299.180	02/01/2026	Morgan Stanley	21.623	-
USD	684.781	EUR	582.310	05/01/2026	Barclays	1.819	-
USD	1.260	EUR	1.073	05/01/2026	HSBC	1	-
USD	1.391.869.655	EUR	1.181.858.561	05/01/2026	Morgan Stanley	5.726.842	0,06
USD	17.564.199	EUR	14.921.332	05/01/2026	RBC	63.714	-
USD	6.567	EUR	5.571	04/02/2026	Barclays	24	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**20.917.501**	**0,21**
AUD	8.486.568	USD	5.692.799	04/02/2026	BNP Paribas	(27.845)	-
CHF	472.154	USD	600.973	04/02/2026	HSBC	(3.688)	-
EUR	5.180.431	USD	6.095.177	05/01/2026	Citibank	(19.308)	-
EUR	5.109.284	USD	6.008.716	05/01/2026	Morgan Stanley	(16.294)	-
EUR	582.310	USD	685.759	04/02/2026	Barclays	(1.794)	-
EUR	474.047	USD	559.185	04/02/2026	BNP Paribas	(2.382)	-
EUR	1.553	USD	1.835	04/02/2026	HSBC	(11)	-
EUR	1.186.977.504	USD	1.399.894.437	04/02/2026	Morgan Stanley	(5.701.510)	(0,06)
USD	115.422	AUD	173.110	05/01/2026	Barclays	(112)	-
USD	187.714	AUD	286.144	05/01/2026	Citibank	(3.258)	-
USD	70.815	AUD	106.676	05/01/2026	HSBC	(381)	-
USD	59.283	AUD	91.110	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.524)	-
USD	7.896	CHF	6.341	05/01/2026	Barclays	(99)	-
USD	7.441	CHF	5.909	05/01/2026	Morgan Stanley	(9)	-
USD	20.052	EUR	17.330	05/01/2026	Barclays	(274)	-
USD	18.798.595	EUR	16.251.459	05/01/2026	BNP Paribas	(261.928)	-
USD	550.671	EUR	474.793	05/01/2026	Morgan Stanley	(6.190)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(6.046.607)**	**(0,06)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**14.870.894**	**0,15**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Australia Government Bond 2,5% 21/05/2032	AUD	11.000	5.156	0,02
Australia Government Bond, Reg. S 5,5% 21/06/2035	AUD	36.000	17.404	0,09
			22.560	**0,11**
Bermudas				
Triton Container International Ltd. 6,5% 15/03/2032	USD	11.000	8.532	0,04
			8.532	**0,04**
Canadá				
Brookfield Finance, Inc. 9,7% 29/03/2029	USD	13.000	11.291	0,06
Canada Government Bond 6% 01/06/2034	CAD	14.000	8.520	0,05
Canadian National Railway Co. 8,75% 18/09/2034	USD	13.000	10.944	0,06
Canadian Natural Resources Ltd. 7,7% 01/06/2027	USD	12.000	10.212	0,05
Cenovus Energy, Inc. 5,3% 15/01/2032	USD	10.000	7.595	0,04
Enbridge, Inc. 3,2% 04/10/2026	USD	10.000	8.376	0,04
Fortis, Inc. 6,11% 04/10/2026	USD	10.000	8.456	0,04
Suncor Energy, Inc. 8% 15/11/2047	USD	13.000	8.488	0,04
TransCanada PipeLines Ltd. 8,5% 15/05/2028	USD	14.000	11.968	0,06
			85.850	**0,44**
Irlanda				
Johnson Controls International plc 3,5% 15/09/2030	USD	12.000	9.151	0,05
			9.151	**0,05**
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 8,8% 01/05/2033	EUR	56.000	60.556	0,31
			60.556	**0,31**
Japón				
Honda Motor Co. Ltd. 5,934% 10/03/2032	USD	22.000	17.222	0,09
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 7,922% 02/03/2028	USD	33.000	28.200	0,14
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 6,892% 11/01/2027	USD	15.000	12.736	0,07
			58.158	**0,30**
Jersey				
Aptiv Swiss Holdings Ltd. 8,8% 01/10/2046	USD	14.000	9.778	0,05
			9.778	**0,05**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA 13,1% 29/11/2027	USD	11.000	9.774	0,05
			9.774	**0,05**
México				
America Movil SAB de CV 12,75% 01/03/2035	USD	12.000	11.284	0,06
America Movil SAB de CV 12,25% 15/11/2037	USD	12.000	11.048	0,05
			22.332	**0,11**
Países Bajos				
Telefonica Europe BV 16,5% 15/09/2030	USD	12.000	11.759	0,06
			11.759	**0,06**
España				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado0% 31/01/2026	EUR	37.000	36.931	0,19
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 7,1% 31/10/2033	EUR	85.000	87.857	0,45
			124.788	**0,64**
Reino Unido				
HSBC Holdings plc 12,2% 14/01/2042	USD	87.000	80.112	0,41
Prudential Funding Asia plc 6,25% 14/04/2030	USD	15.000	12.287	0,06
Rio Tinto Finance USA plc 10,25% 09/03/2053	USD	13.000	10.423	0,05
Smith & Nephew plc 4,064% 14/10/2030	USD	10.000	7.682	0,04
UK Treasury, Reg. S 8,75% 07/03/2030	GBP	42.000	48.923	0,25
UK Treasury, Reg. S 8,5% 07/06/2032	GBP	36.696	42.416	0,22
UK Treasury, Reg. S 9% 07/09/2034	GBP	49.588	57.197	0,29
			259.040	**1,32**
Estados Unidos de América				
3M Co. 6,75% 01/03/2029	USD	10.000	8.373	0,04
3M Co. 11,4% 15/03/2037	USD	12.000	10.837	0,06
3M Co. 6,25% 19/09/2046	USD	20.000	11.919	0,06
AbbVie, Inc. 8,1% 21/11/2039	USD	10.000	7.647	0,04
Accenture Capital, Inc. 7,8% 04/10/2027	USD	11.000	9.422	0,05
AES Corp. (The) 11,6% 15/03/2032	USD	10.000	8.772	0,04
Agilent Technologies, Inc. 4,2% 04/06/2030	USD	11.000	8.586	0,04
Air Lease Corp. 5,75% 15/01/2032	USD	17.000	13.031	0,07
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 3,75% 01/02/2033	USD	10.000	7.008	0,04
Amcor Finance (USA), Inc. 7,25% 28/04/2026	USD	10.000	8.511	0,04
Ameren Illinois Co. 8,3% 15/03/2046	USD	21.000	14.921	0,08
American Tower Corp., REIT 7,3% 15/03/2027	USD	13.000	11.042	0,06
American Tower Corp., REIT 11% 15/03/2028	USD	10.000	8.780	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 9,5% 23/01/2029	USD	38.000	33.084	0,17
Archer-Daniels-Midland Co. 5,8% 01/03/2032	USD	14.000	11.002	0,06
Archer-Daniels-Midland Co. 9% 15/03/2049	USD	13.000	9.580	0,05
Assurant, Inc. 5,3% 15/01/2032	USD	10.000	7.580	0,04
Athene Holding Ltd. 12,5% 01/04/2054	USD	14.000	11.680	0,06
AvalonBay Communities, Inc., REIT 6,4% 15/01/2028	USD	12.000	10.095	0,05
Avery Dennison Corp. 4,5% 15/02/2032	USD	10.000	7.526	0,04
Bank of New York Mellon Corp. (The) 3,3% 28/01/2031	USD	10.000	7.562	0,04
Berkshire Hathaway Finance Corp. 8,4% 15/08/2048	USD	12.000	8.589	0,04
BlackRock Funding, Inc. 10,5% 14/03/2054	USD	16.000	13.154	0,07
Blue Owl Capital Corp. 5,25% 15/01/2027	USD	10.000	8.336	0,04
BorgWarner, Inc. 8,75% 15/03/2045	USD	11.000	7.916	0,04
Boston Properties LP, REIT 5,5% 01/10/2026	USD	14.000	11.815	0,06
Boston Scientific Corp. 9,1% 01/03/2039	USD	10.000	8.165	0,04
BP Capital Markets America, Inc. 6,758% 08/02/2061	USD	15.000	8.419	0,04
Broadcom, Inc. 4,9% 15/02/2031	USD	10.000	7.813	0,04
Broadridge Financial Solutions, Inc. 5,2% 01/05/2031	USD	10.000	7.763	0,04
Brunswick Corp. 10,2% 01/04/2052	USD	3.000	2.024	0,01
Bunge Ltd. Finance Corp. 5,5% 14/05/2031	USD	12.000	9.413	0,05
Cardinal Health, Inc. 9% 15/11/2044	USD	10.000	7.372	0,04
Caterpillar, Inc. 7,606% 15/08/2042	USD	26.000	18.737	0,10
Cencora, Inc. 6,9% 15/12/2027	USD	11.000	9.304	0,05
CenterPoint Energy, Inc. 2,9% 01/06/2026	USD	11.000	9.280	0,05
Charles Schwab Corp. (The) 5,8% 03/03/2032	USD	21.000	16.463	0,08
Chevron Corp. 4,472% 11/05/2030	USD	10.000	7.922	0,04
Chevron USA, Inc. 4,686% 12/08/2050	USD	23.000	11.502	0,06
Church & Dwight Co., Inc. 4,6% 15/12/2031	USD	10.000	7.598	0,04
Cigna Group (The) 9,8% 15/12/2048	USD	10.000	7.663	0,04
Clorox Co. (The) 3,6% 15/05/2030	USD	10.000	7.703	0,04
CMS Energy Corp. 6% 15/05/2026	USD	14.000	11.891	0,06
CNH Industrial Capital LLC 2,9% 15/07/2026	USD	10.000	8.402	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Coca-Cola Co. (The) 5% 15/03/2051	USD	23.000	11.907	0,06
Coca-Cola Co. (The) 10,4% 14/01/2055	USD	10.000	8.280	0,04
Conagra Brands, Inc. 2,75% 01/11/2027	USD	12.000	9.729	0,05
ConocoPhillips Co. 9,4% 15/01/2030	USD	20.000	17.396	0,09
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 8% 01/12/2028	USD	10.000	8.558	0,04
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 4,8% 15/06/2031	USD	11.000	8.589	0,04
Constellation Brands, Inc. 6,3% 01/08/2029	USD	15.000	12.337	0,06
COPT Defense Properties LP, REIT 5,5% 15/04/2031	USD	10.000	7.795	0,04
Credit Suisse USA LLC 14,25% 15/07/2032	USD	15.000	14.658	0,07
Crown Castle, Inc., REIT 9,6% 01/09/2028	USD	20.000	17.328	0,09
Crown Castle, Inc., REIT 9,5% 15/05/2047	USD	10.000	7.412	0,04
Cummins, Inc. 9,8% 20/02/2029	USD	10.000	8.760	0,04
CVS Health Corp. 10,6% 05/12/2043	USD	13.000	10.405	0,05
Deere & Co. 7,8% 09/06/2042	USD	37.000	27.276	0,14
Diageo Investment Corp. 14,9% 15/04/2035	USD	11.000	11.298	0,06
Dick's Sporting Goods, Inc. 8,2% 15/01/2052	USD	11.000	6.893	0,04
Dominion Energy, Inc. 9,7% 15/08/2052	USD	34.000	25.064	0,13
Dow Chemical Co. (The) 13,8% 15/05/2053	USD	14.000	12.307	0,06
DTE Energy Co. 11,7% 01/06/2034	USD	16.000	14.588	0,07
Duke Energy Corp. 4,9% 01/06/2030	USD	12.000	9.509	0,05
Duke Energy Corp. 5,1% 15/06/2031	USD	10.000	7.783	0,04
Duke Energy Corp. 9,9% 15/09/2035	USD	15.000	12.734	0,06
Ecolab, Inc. 5,4% 01/11/2026	USD	12.000	10.142	0,05
Edison International 10,5% 15/11/2028	USD	20.000	17.297	0,09
Elevance Health, Inc. 12,75% 15/06/2037	USD	25.000	23.314	0,12
Eli Lilly & Co. 7,9% 15/03/2049	USD	27.000	18.643	0,10
Eli Lilly & Co. 4,5% 15/05/2050	USD	25.000	12.356	0,06
Energy Transfer LP 9,9% 15/01/2043	USD	10.000	7.525	0,04
EQT Corp. 7,8% 01/10/2027	USD	8.000	6.797	0,03
Essential Utilities, Inc. 10,75% 15/01/2034	USD	10.000	8.837	0,05
Federal Realty OP LP, REIT 9% 01/12/2044	USD	10.000	7.517	0,04
FirstEnergy Corp. 6,8% 01/03/2050	USD	17.000	10.095	0,05
Flowers Foods, Inc. 12,4% 15/03/2055	USD	11.000	8.898	0,05
FMC Corp. 11,3% 18/05/2033	USD	10.000	7.454	0,04
FS KKR Capital Corp. 6,25% 12/10/2028	USD	11.000	8.662	0,04
General Electric Co. 9% 11/03/2044	USD	13.000	10.041	0,05
General Mills, Inc. 8,4% 17/04/2028	USD	13.000	11.133	0,06
General Motors Financial Co., Inc. 10,7% 07/01/2030	USD	15.000	13.218	0,07
General Motors Financial Co., Inc. 11,5% 08/02/2031	USD	15.000	13.476	0,07
Genuine Parts Co. 5,5% 01/02/2032	USD	11.000	8.327	0,04
GlaxoSmithKline Capital, Inc. 7,75% 15/05/2028	USD	12.000	10.247	0,05
Global Payments, Inc. 6,4% 15/08/2029	USD	15.000	12.215	0,06
HCA, Inc. 10,9% 01/04/2031	USD	14.000	12.474	0,06
HCA, Inc. 11% 15/06/2047	USD	19.000	15.399	0,08
Hess Corp. 8,6% 01/04/2027	USD	11.000	9.423	0,05
Hewlett Packard Enterprise Co., STEP 12,7% 15/10/2045	USD	15.000	13.178	0,07
Home Depot, Inc. (The) 11,75% 16/12/2036	USD	36.000	33.414	0,17
Hormel Foods Corp. 3,4% 03/06/2028	USD	10.000	8.104	0,04
HP, Inc. 12% 15/09/2041	USD	12.000	10.359	0,05
Humana, Inc. 7,4% 23/03/2029	USD	16.000	13.407	0,07
Hyatt Hotels Corp. 11% 30/06/2034	USD	10.000	8.820	0,04
Illinois Tool Works, Inc. 7,8% 01/09/2042	USD	11.000	7.978	0,04
Ingersoll Rand, Inc. 10,9% 15/06/2034	USD	11.000	9.786	0,05
Intercontinental Exchange, Inc. 6% 15/09/2060	USD	10.000	5.135	0,03
International Business Machines Corp. 11,2% 30/11/2039	USD	29.000	25.694	0,13
J M Smucker Co. (The) 12,4% 15/11/2033	USD	11.000	10.193	0,05
J M Smucker Co. (The) 8,5% 15/03/2035	USD	10.000	8.056	0,04
Jacobs Engineering Group, Inc. 11,8% 01/03/2033	USD	10.000	9.018	0,05
Johnson & Johnson 4,5% 01/09/2050	USD	10.000	5.064	0,03
Johnson & Johnson 10,5% 01/06/2054	USD	13.000	11.166	0,06
Kilroy Realty LP, REIT 6,1% 15/02/2030	USD	10.000	7.940	0,04
Kinder Morgan Energy Partners LP 10,8% 01/09/2044	USD	27.000	21.931	0,11
Laboratory Corp. of America Holdings 9,4% 01/02/2045	USD	12.000	9.169	0,05
Lear Corp. 10,5% 15/05/2049	USD	10.000	7.768	0,04
Leggett & Platt, Inc. 8,8% 15/03/2029	USD	11.000	9.296	0,05
Leggett & Platt, Inc. 7% 15/11/2051	USD	13.000	7.362	0,04
Lincoln National Corp. 11,704% 15/03/2034	USD	10.000	8.984	0,05
Lowe's Cos., Inc. 10% 15/04/2033	USD	27.000	23.620	0,12
LYB International Finance III LLC 11,25% 15/05/2033	USD	10.000	8.673	0,04
LYB International Finance III LLC 8,4% 01/05/2050	USD	17.000	10.410	0,05
Marsh & McLennan Cos., Inc. 4,75% 15/12/2031	USD	23.000	17.648	0,09
Mastercard, Inc. 7,7% 26/03/2050	USD	22.000	14.832	0,08
McCormick & Co., Inc. 9,4% 15/10/2034	USD	10.000	8.454	0,04
McDonald's Corp. 12,6% 01/03/2038	USD	19.000	18.020	0,09
Merck & Co., Inc. 10,3% 17/05/2063	USD	27.000	21.272	0,11
MetLife, Inc. 12,75% 15/06/2034	USD	15.000	14.359	0,07
Molson Coors Beverage Co. 6% 15/07/2026	USD	11.000	9.329	0,05
Moody's Corp. 10% 05/08/2034	USD	11.000	9.595	0,05
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 10,9% 15/03/2035	USD	36.000	31.869	0,16
NiSource, Inc. 10,5% 15/02/2043	USD	16.000	13.171	0,07
Norfolk Southern Corp. 8,2% 15/05/2121	USD	30.000	17.921	0,09
Novartis Capital Corp. 4% 14/02/2027	USD	16.000	13.405	0,07
NSTAR Electric Co. 6,4% 15/05/2027	USD	22.000	18.595	0,09
NSTAR Electric Co. 9,1% 01/06/2052	USD	10.000	7.302	0,04
ONEOK, Inc. 10,4% 15/07/2048	USD	29.000	22.415	0,11
Oracle Corp. 7,8% 15/05/2035	USD	25.000	18.429	0,09
Ovintiv, Inc. 14,2% 15/07/2053	USD	10.000	9.154	0,05
Parker-Hannifin Corp. 8,5% 15/09/2027	USD	12.000	10.301	0,05
Pfizer, Inc. 14,4% 15/03/2039	USD	33.000	33.692	0,17
Phillips 66 7,8% 15/03/2028	USD	14.000	11.895	0,06
Piedmont Operating Partnership LP, REIT 6,3% 15/08/2030	USD	10.000	7.843	0,04
PPG Industries, Inc. 5,6% 15/08/2029	USD	15.000	12.251	0,06
Progressive Corp. (The) 8,7% 25/04/2044	USD	13.000	9.681	0,05
Prologis LP, REIT 9,75% 15/06/2028	USD	24.000	20.981	0,11
Public Service Enterprise Group, Inc. 10,4% 01/04/2029	USD	10.000	8.773	0,04
Public Service Enterprise Group, Inc. 4,9% 15/11/2031	USD	10.000	7.649	0,04
Quanta Services, Inc. 5,8% 01/10/2030	USD	10.000	7.997	0,04
Revvity, Inc. 3,8% 15/09/2028	USD	10.000	8.024	0,04
Rockwell Automation, Inc. 3,5% 15/08/2031	USD	10.000	7.490	0,04
Ryder System, Inc. 3,5% 01/09/2026	USD	12.000	10.080	0,05
Salesforce, Inc. 7,4% 11/04/2028	USD	11.000	9.385	0,05
ServiceNow, Inc. 2,8% 01/09/2030	USD	10.000	7.525	0,04
Simon Property Group LP, REIT 4,5% 15/01/2032	USD	11.000	8.298	0,04
Sonoco Products Co. 8,9% 01/09/2026	USD	10.000	8.545	0,04
Southern California Edison Co. 13,3% 01/04/2029	USD	26.000	23.247	0,12
Southern California Gas Co. 5,9% 15/04/2027	USD	10.000	8.439	0,04
Southern California Gas Co. 8,25% 01/06/2048	USD	10.000	6.863	0,03
Southwest Airlines Co. 10,5% 15/11/2035	USD	20.000	16.726	0,09
Stryker Corp. 10,4% 10/02/2035	USD	10.000	8.784	0,04
Tapestry, Inc. 6,1% 15/03/2032	USD	20.000	15.593	0,08
Targa Resources Corp. 12,25% 15/03/2033	USD	14.000	12.814	0,07
Target Corp. 9% 15/09/2034	USD	16.000	13.550	0,07
Teledyne Technologies, Inc. 5,5% 01/04/2031	USD	10.000	7.907	0,04
Textron, Inc. 6% 01/06/2030	USD	10.000	8.079	0,04
Thermo Fisher Scientific, Inc. 10% 05/12/2026	USD	10.000	8.612	0,04
Thermo Fisher Scientific, Inc. 3,5% 15/10/2028	USD	10.000	8.060	0,04
TJX Cos., Inc. (The) 3,2% 15/05/2031	USD	11.000	8.262	0,04
Toyota Motor Credit Corp. 6,1% 22/03/2027	USD	14.000	11.841	0,06
Trane Technologies Holdco, Inc. 7,5% 21/08/2028	USD	11.000	9.359	0,05
Travelers Cos., Inc. (The) 8% 30/05/2047	USD	11.000	7.684	0,04
TWDC Enterprises 18 Corp. 14% 01/03/2032	USD	10.000	9.742	0,05
UDR, Inc., REIT 6,2% 01/11/2034	USD	10.000	7.421	0,04
Unilever Capital Corp. 11,8% 15/11/2032	USD	13.000	12.148	0,06
Union Pacific Corp. 7% 14/02/2053	USD	34.000	20.731	0,11
UnitedHealth Group, Inc. 10,6% 15/02/2030	USD	10.000	8.898	0,05
UnitedHealth Group, Inc. 9,8% 15/04/2031	USD	12.000	10.533	0,05
UnitedHealth Group, Inc. 7% 15/08/2039	USD	10.000	7.145	0,04
UnitedHealth Group, Inc. 11% 15/04/2064	USD	26.000	20.954	0,11
US Treasury 1,5% 31/05/2026	USD	9.600	8.092	0,04
US Treasury 3,25% 15/08/2029	USD	66.300	52.841	0,27
US Treasury 5,5% 15/08/2032	USD	54.200	43.175	0,22
US Treasury 7% 15/02/2033	USD	38.800	32.224	0,16
US Treasury 9,25% 15/02/2035	USD	46.000	40.829	0,21
US Treasury 4% 15/11/2041	USD	27.300	16.331	0,08
US Treasury Inflation Indexed 2,25% 15/01/2033	USD	85.000	76.122	0,39
Valero Energy Corp. 13,25% 15/06/2037	USD	11.000	10.376	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Verizon Communications, Inc. 8,25% 15/08/2046	USD	10.000	6.874	0,04
Verizon Communications, Inc. 10,024% 21/08/2054	USD	60.000	45.128	0,23
VICI Properties LP, REIT 10,25% 15/05/2032	USD	12.000	10.323	0,05
Visa, Inc. 8,6% 14/12/2045	USD	18.000	13.458	0,07
Visa, Inc. 4% 15/08/2050	USD	25.000	11.677	0,06
Vulcan Materials Co. 7% 01/06/2030	USD	11.000	9.107	0,05
Walt Disney Co. (The) 4,4% 13/01/2028	USD	17.000	14.082	0,07
Western Midstream Operating LP 11% 15/08/2048	USD	10.000	7.558	0,04
Weyerhaeuser Co., REIT 8% 15/04/2030	USD	10.000	8.430	0,04
Williams Cos., Inc. (The) 11,2% 15/03/2035	USD	24.000	21.357	0,11
WP Carey, Inc., REIT 4,8% 01/02/2031	USD	10.000	7.709	0,04
Xylem, Inc. 4,5% 30/01/2031	USD	10.000	7.756	0,04
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,2% 24/11/2031	USD	10.000	7.726	0,04
Zoetis, Inc. 6% 12/09/2027	USD	11.000	9.253	0,05
			2.462.823	**12,56**
Total obligaciones			**3.145.101**	**16,04**
Renta variable				
Dinamarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	1.291	56.291	0,29
			56.291	**0,29**
Francia				
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	1.975	55.764	0,29
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	359	230.783	1,18
Pernod Ricard SA	EUR	299	21.854	0,11
Safran SA	EUR	753	223.716	1,14
			532.117	**2,72**
Alemania				
Deutsche Boerse AG	EUR	505	113.473	0,58
Infineon Technologies AG	EUR	1.823	68.504	0,35
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	41	23.120	0,12
Siemens AG	EUR	454	108.529	0,55
			313.626	**1,60**
Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	900	40.171	0,21
			40.171	**0,21**
India				
HDFC Bank Ltd.	INR	6.613	62.291	0,32
			62.291	**0,32**
Irlanda				
Linde plc	USD	386	140.992	0,72
Medtronic plc	USD	1.446	119.085	0,60
Trane Technologies plc	USD	468	156.381	0,80
			416.458	**2,12**
Japón				
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	6.000	54.647	0,28
Keyence Corp.	JPY	300	92.458	0,47
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	9.700	131.359	0,67
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	2.100	55.605	0,28
Sony Group Corp.	JPY	7.200	157.359	0,80
Toyota Motor Corp.	JPY	5.000	91.160	0,47
			582.588	**2,97**
Países Bajos				
ASML Holding NV	EUR	112	103.096	0,52
Heineken NV	EUR	804	56.079	0,29
			159.175	**0,81**
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	3.600	134.537	0,69
			134.537	**0,69**
Suecia				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	5.434	83.710	0,42
Volvo AB 'B'	SEK	3.767	103.368	0,53
			187.078	**0,95**
Suiza				
UBS Group AG	CHF	3.066	121.800	0,62
			121.800	**0,62**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	286	74.631	0,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.000	209.964	1,07
			284.595	**1,45**
Reino Unido				
AstraZeneca plc	GBP	330	52.111	0,26
NatWest Group plc	GBP	6.478	48.362	0,25
			100.473	**0,51**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	669	91.975	0,47
AbbVie, Inc.	USD	700	136.914	0,70
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.204	321.806	1,64
Amazon.com, Inc.	USD	2.409	476.347	2,43
American Express Co.	USD	482	153.111	0,78
American Tower Corp., REIT	USD	544	81.766	0,42
Analog Devices, Inc.	USD	420	98.406	0,50
Apple, Inc.	USD	2.668	621.157	3,17
Arthur J Gallagher & Co.	USD	230	51.108	0,26
AT&T, Inc.	USD	1.475	31.308	0,16
Baker Hughes Co. 'A'	USD	2.347	92.091	0,47
Bank of America Corp.	USD	3.472	163.394	0,83
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.888	133.646	0,68
Broadcom, Inc.	USD	463	136.634	0,70
Burlington Stores, Inc.	USD	267	65.865	0,34
Charles Schwab Corp. (The)	USD	2.604	223.045	1,14
CME Group, Inc.	USD	571	134.012	0,68
Coca-Cola Co. (The)	USD	2.697	161.139	0,82
Danaher Corp.	USD	575	113.147	0,58
Dominion Energy, Inc.	USD	1.781	89.676	0,46
Emerson Electric Co.	USD	797	91.697	0,47
Expedia Group, Inc.	USD	419	101.598	0,52
Exxon Mobil Corp.	USD	2.989	307.654	1,57
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	1.240	70.778	0,36
Howmet Aerospace, Inc.	USD	640	112.530	0,57
Johnson & Johnson	USD	1.437	253.590	1,29
Lowe's Cos., Inc.	USD	633	131.161	0,67
Marriott International, Inc. 'A'	USD	433	115.352	0,59
Mastercard, Inc. 'A'	USD	468	229.944	1,17
McDonald's Corp.	USD	685	179.189	0,91
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	590	332.890	1,70
Microsoft Corp.	USD	1.537	636.960	3,25
Morgan Stanley	USD	539	81.929	0,42
NextEra Energy, Inc.	USD	1.758	120.647	0,62
NVIDIA Corp.	USD	4.670	751.018	3,83
Southern Co. (The)	USD	2.857	213.255	1,09
Tesla, Inc.	USD	214	82.921	0,42
UnitedHealth Group, Inc.	USD	396	112.370	0,57
US Bancorp	USD	2.197	100.826	0,52
Walmart, Inc.	USD	1.896	180.652	0,92
Walt Disney Co. (The)	USD	3.140	305.915	1,56
Wells Fargo & Co.	USD	1.377	110.509	0,56
Yum China Holdings, Inc.	USD	2.554	103.959	0,53
Yum! Brands, Inc.	USD	1.155	149.864	0,77
			8.253.755	**42,11**
Total de valores de renta variable			**11.244.955**	**57,37**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**14.390.056**	**73,41**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Australia				
Westpac Banking Corp. 10,4% 16/04/2026	USD	10.000	8.558	0,05
Westpac Banking Corp. 5,3% 16/01/2030	USD	14.000	11.361	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Woodside Finance Ltd. 10,2% 12/09/2034	USD	10.000	8.455	0,04
Woodside Finance Ltd. 11,4% 12/09/2054	USD	10.000	8.074	0,04
			36.448	**0,19**
Canadá				
Bank of Montreal, FRN 9,134% 10/09/2027	USD	15.000	12.842	0,07
Bank of Nova Scotia (The), FRN 10,26% 14/02/2031	USD	18.000	15.839	0,08
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada 8,928% 01/04/2048	USD	14.000	9.936	0,05
Canadian Pacific Railway Co. 8% 01/06/2028	USD	15.000	12.802	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd. 9,25% 29/04/2030	USD	10.000	8.571	0,04
Nutrien Ltd. 8,25% 15/03/2035	USD	10.000	7.913	0,04
Rogers Communications, Inc. 6,4% 15/03/2027	USD	17.000	14.358	0,07
Royal Bank of Canada, FRN 10,138% 23/07/2027	USD	15.000	12.863	0,07
Royal Bank of Canada, FRN 9,3% 18/10/2030	USD	10.000	8.658	0,04
TELUS Corp. 6,8% 13/05/2032	USD	10.000	7.897	0,04
Toronto-Dominion Bank (The) 10,596% 30/01/2032	USD	23.000	20.537	0,10
			132.216	**0,67**
Francia				
Orange SA 10,75% 13/01/2042	USD	11.000	9.249	0,05
TotalEnergies Capital SA 7,766% 11/10/2028	USD	18.000	15.387	0,08
			24.636	**0,13**
Países Bajos				
Iberdrola International BV 13,5% 15/07/2036	USD	10.000	9.751	0,05
			9.751	**0,05**
Supranacional				
NXP BV 11,1% 01/12/2028	USD	13.000	11.492	0,06
			11.492	**0,06**
Reino Unido				
AstraZeneca plc 4,25% 06/08/2050	USD	20.000	9.555	0,05
Royalty Pharma plc 4,4% 02/09/2030	USD	13.000	10.065	0,05
Vodafone Group plc 11,75% 28/06/2064	USD	17.000	14.169	0,07
			33.789	**0,17**
Estados Unidos de América				
Adobe, Inc. 10,6% 17/01/2035	USD	10.000	9.007	0,05
Advanced Micro Devices, Inc. 8,786% 01/06/2052	USD	10.000	7.303	0,04
AEP Transmission Co. LLC 6,3% 15/09/2049	USD	25.000	14.579	0,07
AES Corp. (The) 4,9% 15/01/2031	USD	11.000	8.518	0,04
Ally Financial, Inc., FRN 13,696% 03/01/2030	USD	10.000	9.057	0,05
Amazon.com, Inc. 4,2% 12/05/2031	USD	28.000	21.613	0,11
Amazon.com, Inc. 7,75% 22/08/2037	USD	15.000	11.771	0,06
American Express Co., FRN 11,29% 23/04/2027	USD	14.000	11.996	0,06
American Express Co., FRN 9,608% 24/10/2036	USD	25.000	21.109	0,11
Analog Devices, Inc. 7% 05/12/2026	USD	10.000	8.506	0,04
Analog Devices, Inc. 3,4% 01/10/2028	USD	11.000	8.860	0,05
APA Corp. 10,7% 01/07/2049	USD	10.000	7.133	0,04
Apple, Inc. 2,8% 05/08/2028	USD	10.000	8.062	0,04
Apple, Inc. 9,3% 23/02/2046	USD	22.000	17.298	0,09
Apple, Inc. 8,2% 08/08/2062	USD	10.000	6.770	0,04
Applied Materials, Inc. 9,6% 15/06/2029	USD	11.000	9.624	0,05
Arizona Public Service Co. 4,4% 15/12/2031	USD	13.000	9.762	0,05
Ascension Health 5,064% 15/11/2029	USD	10.000	8.073	0,04
Ascension Health 9,846% 15/11/2035	USD	10.000	8.566	0,04
Astrazeneca Finance LLC 9,75% 03/03/2028	USD	22.000	19.189	0,10
AT&T, Inc. 5,1% 01/12/2033	USD	40.000	29.190	0,15
Autodesk, Inc. 4,8% 15/12/2031	USD	10.000	7.605	0,04
Automatic Data Processing, Inc. 2,5% 01/09/2030	USD	11.000	8.317	0,04
Automatic Data Processing, Inc. 8,9% 09/09/2034	USD	10.000	8.524	0,04
Baltimore Gas and Electric Co. 7% 15/08/2046	USD	28.000	17.790	0,09
Baltimore Gas and Electric Co. 11,3% 01/06/2054	USD	10.000	8.547	0,04
Bank of America Corp., FRN 7,186% 21/07/2028	USD	110.000	93.167	0,48
Bank of America Corp., FRN 6,838% 20/12/2028	USD	33.000	27.828	0,14
Bank of America Corp., FRN 8,542% 23/07/2029	USD	17.000	14.571	0,07
Bank of America Corp., FRN 11,022% 24/01/2036	USD	11.000	9.821	0,05
Bank of America Corp., FRN 5,662% 24/10/2051	USD	10.000	5.469	0,03
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 9,086% 01/02/2029	USD	15.000	12.961	0,07
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 9,192% 26/07/2030	USD	10.000	8.695	0,04
Biogen, Inc. 10,4% 15/09/2045	USD	11.000	8.685	0,04
Blackstone Private Credit Fund 12% 22/11/2034	USD	10.000	8.625	0,04
Blue Owl Credit Income Corp. 11,6% 15/03/2030	USD	10.000	8.534	0,04
Brighthouse Financial, Inc. 7,7% 22/12/2051	USD	12.000	6.185	0,03
Bristol-Myers Squibb Co. 9,25% 15/05/2044	USD	28.000	21.589	0,11
Campbell's Co. (The) 8,3% 15/03/2028	USD	12.000	10.241	0,05
Capital One Financial Corp., FRN 12,102% 01/02/2035	USD	23.000	20.926	0,11
Cardinal Health, Inc. 10,7% 15/11/2034	USD	11.000	9.712	0,05
Carrier Global Corp. 5,4% 15/02/2031	USD	14.000	11.089	0,06
Cboe Global Markets, Inc. 3,25% 15/12/2030	USD	10.000	7.580	0,04
CBRE Services, Inc. 5% 01/04/2031	USD	11.000	8.532	0,04
CDW LLC 10,2% 01/03/2030	USD	10.000	8.700	0,04
Charles Schwab Corp. (The), FRN 9,828% 14/11/2036	USD	10.000	8.496	0,04
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 7,4% 15/11/2029	USD	10.000	8.341	0,04
Cheniere Energy Partners LP 9% 01/10/2029	USD	12.000	10.261	0,05
Cigna Group (The) 9,6% 15/07/2046	USD	19.000	14.501	0,07
Citigroup, Inc., FRN 7,96% 20/03/2030	USD	62.000	52.446	0,27
Citigroup, Inc., FRN 8,824% 31/03/2031	USD	30.000	25.608	0,13
Citigroup, Inc., FRN 5,04% 03/11/2032	USD	10.000	7.653	0,04
Citigroup, Inc., FRN 7,57% 17/03/2033	USD	24.000	19.577	0,10
Citigroup, Inc., FRN 7,756% 24/01/2039	USD	14.000	10.614	0,05
Citizens Financial Group, Inc., FRN 11,436% 23/07/2032	USD	10.000	8.968	0,05
Comcast Corp. 5,3% 01/02/2030	USD	11.000	8.863	0,05
Comcast Corp. 6,5% 01/11/2039	USD	13.000	8.704	0,04
Comcast Corp. 11% 15/05/2064	USD	60.000	45.971	0,23
Concentrix Corp. 13,7% 02/08/2033	USD	26.000	22.577	0,12
Constellation Energy Generation LLC 12,5% 01/10/2039	USD	11.000	10.220	0,05
CSX Corp. 12,3% 01/05/2037	USD	17.000	15.982	0,08
Diamondback Energy, Inc. 7% 01/12/2029	USD	16.000	13.255	0,07
Dollar Tree, Inc. 5,3% 01/12/2031	USD	10.000	7.710	0,04
Duke University 5,664% 01/10/2055	USD	12.000	6.474	0,03
eBay, Inc. 5,2% 10/05/2031	USD	12.000	9.372	0,05
Edwards Lifesciences Corp. 8,6% 15/06/2028	USD	10.000	8.591	0,04
Electronic Arts, Inc. 3,7% 15/02/2031	USD	10.000	8.211	0,04
Emera US Finance LP 9,5% 15/06/2046	USD	10.000	7.315	0,04
Equinix, Inc., REIT 5,8% 18/11/2026	USD	14.000	11.823	0,06
Equitable Holdings, Inc. 10% 20/04/2048	USD	10.000	7.692	0,04
Fifth Third Bancorp, FRN 11,262% 29/01/2032	USD	12.000	10.755	0,06
Fox Corp. 13% 13/10/2033	USD	11.000	10.389	0,05
Fox Corp. 10,952% 25/01/2039	USD	10.000	8.584	0,04
Gilead Sciences, Inc. 2,4% 01/10/2027	USD	10.000	8.175	0,04
Gilead Sciences, Inc. 9,6% 15/11/2029	USD	14.000	12.296	0,06
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 7,382% 05/06/2028	USD	17.000	14.424	0,07
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 8,034% 31/10/2038	USD	78.000	60.005	0,31
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 11,468% 28/01/2056	USD	20.000	17.355	0,09
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 12,75% 01/07/2034	USD	10.000	8.710	0,04
Hartford Insurance Group, Inc. (The) 8,8% 15/03/2048	USD	11.000	7.990	0,04
Hasbro, Inc. 7,1% 19/11/2026	USD	10.000	8.482	0,04
Honeywell International, Inc. 9,4% 01/02/2030	USD	21.000	18.325	0,09
Host Hotels & Resorts LP, REIT 5,8% 15/12/2031	USD	11.000	8.516	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Huntington Bancshares, Inc., FRN 11,418% 02/02/2035	USD	11.000	9.823	0,05
Intel Corp. 9,6% 01/10/2041	USD	20.000	15.184	0,08
Intercontinental Exchange, Inc. 7,25% 01/09/2028	USD	18.000	15.231	0,08
Interstate Power and Light Co. 7% 30/09/2049	USD	16.000	9.846	0,05
Intuit, Inc. 11% 15/09/2053	USD	11.000	9.315	0,05
Jackson Financial, Inc. 6,25% 23/11/2031	USD	10.000	7.782	0,04
Johns Hopkins University 5,626% 01/01/2060	USD	12.000	6.084	0,03
Juniper Networks, Inc. 4% 10/12/2030	USD	10.000	7.553	0,04
Kenvue, Inc. 10,4% 22/03/2063	USD	13.000	10.147	0,05
Keurig Dr. Pepper, Inc. 10,4% 15/03/2031	USD	11.000	9.653	0,05
KeyCorp, FRN 12,802% 06/03/2035	USD	10.000	9.285	0,05
Kraft Heinz Foods Co. 13,75% 26/01/2039	USD	16.000	15.321	0,08
Kyndryl Holdings, Inc. 8,2% 15/10/2041	USD	10.000	6.816	0,04
Lam Research Corp. 9,75% 15/03/2049	USD	11.000	8.677	0,04
M&T Bank Corp., FRN 10,106% 27/01/2034	USD	10.000	8.600	0,04
Marvell Technology, Inc. 9,75% 22/06/2028	USD	10.000	8.681	0,04
Mayo Clinic 6,392% 15/11/2061	USD	17.000	9.235	0,05
Meta Platforms, Inc. 9,75% 15/11/2035	USD	12.000	10.251	0,05
Meta Platforms, Inc. 11,1% 15/08/2064	USD	14.000	11.143	0,06
Microsoft Corp. 5,05% 01/06/2050	USD	52.000	27.303	0,14
Mondelez International, Inc. 3,75% 15/10/2032	USD	10.000	7.367	0,04
Morgan Stanley, FRN 4,95% 21/01/2028	USD	15.000	12.587	0,06
Morgan Stanley, FRN 11,304% 13/04/2028	USD	60.000	52.170	0,27
Morgan Stanley, FRN 10,084% 19/07/2030	USD	57.000	49.892	0,26
Morgan Stanley, FRN 11,662% 19/04/2035	USD	10.000	9.087	0,05
Morgan Stanley Direct Lending Fund 12,3% 17/05/2029	USD	10.000	8.777	0,05
Motorola Solutions, Inc. 9,2% 23/02/2028	USD	11.000	9.484	0,05
Nasdaq, Inc. 11,9% 15/08/2053	USD	11.000	9.805	0,05
NBCUniversal Media LLC 8,9% 15/01/2043	USD	11.000	8.010	0,04
NetApp, Inc. 11% 17/03/2032	USD	10.000	8.889	0,05
Newmont Corp. 10,7% 15/03/2034	USD	13.000	11.645	0,06
North Haven Private Income Fund LLC 11,5% 01/02/2030	USD	11.000	9.383	0,05
NVIDIA Corp. 6,4% 16/09/2026	USD	13.000	11.045	0,06
Ohio Power Co. 5,8% 01/10/2051	USD	45.000	23.863	0,12
Omnicom Group, Inc., 144A 4,8% 01/03/2031	USD	11.000	8.440	0,04
Oncor Electric Delivery Co. LLC 7,6% 01/06/2049	USD	21.000	13.661	0,07
Otis Worldwide Corp. 5,13% 15/02/2030	USD	12.000	9.596	0,05
Owens Corning 7% 15/02/2030	USD	11.000	9.104	0,05
Pacific Gas and Electric Co. 11,4% 01/03/2035	USD	10.000	8.799	0,05
Patterson-UTI Energy, Inc. 14,3% 01/10/2033	USD	20.000	18.302	0,09
PeaceHealth Obligated Group 9,574% 15/11/2048	USD	10.000	7.419	0,04
PepsiCo, Inc. 7,25% 19/03/2050	USD	34.000	22.091	0,11
Piedmont Natural Gas Co., Inc. 7% 01/06/2029	USD	13.000	10.863	0,06
Pioneer Natural Resources Co. 3,8% 15/08/2030	USD	11.000	8.510	0,04
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 11,164% 12/06/2029	USD	28.000	24.778	0,13
Prudential Financial, Inc. 7,756% 27/03/2028	USD	18.000	15.359	0,08
Puget Energy, Inc. 8,2% 15/06/2030	USD	12.000	10.046	0,05
Regency Centers LP, REIT 7,4% 15/06/2030	USD	10.000	8.380	0,04
Regeneron Pharmaceuticals, Inc. 3,5% 15/09/2030	USD	10.000	7.621	0,04
S&P Global, Inc. 4,9% 01/03/2027	USD	14.000	11.754	0,06
Santander Holdings USA, Inc. 6,488% 05/10/2026	USD	11.000	9.322	0,05
Santander Holdings USA, Inc., FRN 12,684% 31/05/2035	USD	10.000	9.165	0,05
Shell Finance US, Inc., 144A 6% 26/11/2051	USD	12.000	6.633	0,03
Solventum Corp. 10,8% 01/03/2029	USD	5.000	4.418	0,02
South Bow USA Infrastructure Holdings LLC 9,822% 01/09/2027	USD	10.000	8.609	0,04
Starbucks Corp. 4,5% 12/03/2030	USD	18.000	14.175	0,07
State Street Corp., FRN 6,304% 30/03/2031	USD	10.000	8.231	0,04
State Street Corp., FRN 8,842% 13/05/2033	USD	18.000	15.307	0,08
Steel Dynamics, Inc. 6,5% 15/01/2031	USD	10.000	8.129	0,04
Synchrony Financial, FRN 11,87% 02/08/2030	USD	10.000	8.898	0,05
Take-Two Interactive Software, Inc. 8% 14/04/2032	USD	12.000	9.948	0,05
Texas Instruments, Inc. 3,5% 04/05/2030	USD	18.000	13.998	0,07
T-Mobile USA, Inc. 4,8% 15/03/2029	USD	15.000	12.129	0,06
Tractor Supply Co. 3,5% 01/11/2030	USD	10.000	7.568	0,04
Truist Financial Corp., FRN 14,322% 30/10/2029	USD	19.000	17.487	0,09
Truist Financial Corp., FRN 9,928% 23/10/2036	USD	15.000	12.681	0,07
Universal Health Services, Inc. 5,3% 15/01/2032	USD	10.000	7.545	0,04
US Bancorp, FRN 10,2% 23/07/2030	USD	10.000	8.791	0,05
US Bancorp, FRN 5,354% 27/01/2033	USD	23.000	17.723	0,09
US Bancorp, FRN 9,678% 01/02/2034	USD	26.000	22.392	0,11
VMware LLC 7,8% 21/08/2027	USD	10.000	8.536	0,04
Walmart, Inc. 2,1% 17/09/2026	USD	11.000	9.213	0,05
Walmart, Inc. 3% 22/09/2028	USD	28.000	22.590	0,12
Wells Fargo & Co., FRN 10,778% 24/04/2034	USD	115.000	102.247	0,52
Welltower OP LLC, REIT 8,5% 15/04/2028	USD	12.000	10.317	0,05
Welltower OP LLC, REIT 7,7% 15/06/2032	USD	10.000	8.246	0,04
Western Midstream Operating LP 10,9% 15/11/2034	USD	12.000	10.322	0,05
Workday, Inc. 7,4% 01/04/2029	USD	10.000	8.416	0,04
Xcel Energy, Inc. 6,7% 01/12/2026	USD	13.000	11.019	0,06
Xcel Energy, Inc. 10,9% 15/08/2033	USD	10.000	8.833	0,05
			2.228.455	**11,37**
Total obligaciones			**2.476.787**	**12,64**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**2.476.787**	**12,64**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan Global High Yield Bond Fund - JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	5.481	1.229.717	6,27
			1.229.717	**6,27**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**1.229.717**	**6,27**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**1.229.717**	**6,27**
Total de inversiones			**18.096.560**	**92,32**
Depósitos a plazo				
Francia				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 3,76% 02/01/2026	EUR	100.000	100.000	0,51
			100.000	**0,51**
Total de depósitos a plazo			**100.000**	**0,51**
Efectivo			**1.351.114**	**6,89**
Otro activo/(pasivo)			**54.926**	**0,28**
Patrimonio neto total			**19.602.600**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	66,04
Luxemburgo	6,32
Francia	3,36
Japón	3,27
Irlanda	2,17
Reino Unido	2,00
Alemania	1,60
Taiwán	1,45
Canadá	1,11
Suecia	0,95
Países Bajos	0,92
Singapur	0,69
España	0,64
Suiza	0,62
India	0,32
Italia	0,31
Australia	0,30
Dinamarca	0,29
Hong Kong	0,21
México	0,11
Supranacional	0,06
Jersey	0,05
Bermudas	0,04
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**92,83**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	7,17
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
AUD	328.506	EUR	183.044	29/01/2026	HSBC	3.698	0,02
CAD	514.752	EUR	315.947	29/01/2026	Morgan Stanley	4.335	0,02
EUR	39.144	DKK	292.273	22/01/2026	BNP Paribas	2	-
EUR	24.405	DKK	182.130	29/01/2026	Barclays	12	-
EUR	24.595	JPY	4.491.263	22/01/2026	HSBC	177	-
EUR	63.833	JPY	11.703.816	22/01/2026	Merrill Lynch	204	-
EUR	49.001	JPY	8.905.596	29/01/2026	HSBC	571	-
EUR	30.671	SGD	46.197	29/01/2026	Barclays	35	-
EUR	5.425	USD	6.358	20/01/2026	Goldman Sachs	8	-
EUR	10.248	USD	12.025	20/01/2026	HSBC	3	-
EUR	700.466	USD	817.103	29/01/2026	Barclays	4.601	0,03
EUR	41.213	USD	48.020	29/01/2026	Citibank	318	-
EUR	24.391	USD	28.393	29/01/2026	HSBC	211	-
EUR	54.289	USD	63.448	29/01/2026	Morgan Stanley	255	-
GBP	8.920	EUR	10.189	22/01/2026	HSBC	17	-
GBP	53.413	EUR	61.063	22/01/2026	Morgan Stanley	53	-
GBP	289.439	EUR	330.371	29/01/2026	Citibank	696	0,01
GBP	21.072	EUR	23.980	29/01/2026	HSBC	123	-
SEK	1.271.104	USD	135.277	29/01/2026	Merrill Lynch	2.310	0,01
USD	24.275	EUR	20.615	20/01/2026	Barclays	68	-
USD	5.091	EUR	4.332	20/01/2026	BNP Paribas	6	-
USD	15.077	EUR	12.819	20/01/2026	Goldman Sachs	27	-
USD	877.371	EUR	746.751	20/01/2026	HSBC	771	0,01
USD	227.168	EUR	192.979	22/01/2026	BNP Paribas	550	-
USD	61.303	EUR	52.026	29/01/2026	Barclays	181	-
USD	130.090	EUR	110.653	29/01/2026	HSBC	135	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**19.367**	**0,10**
CHF	128.060	EUR	139.306	29/01/2026	Barclays	(1.437)	(0,01)
EUR	22.378	AUD	39.445	20/01/2026	Morgan Stanley	(54)	-
EUR	83.377	AUD	146.960	22/01/2026	Goldman Sachs	(191)	-
EUR	9.907	CAD	15.994	20/01/2026	HSBC	(45)	-
EUR	159.671	CAD	257.810	22/01/2026	Barclays	(743)	-
EUR	93.639	CHF	87.133	22/01/2026	HSBC	(127)	-
EUR	150.087	GBP	131.814	20/01/2026	Morgan Stanley	(755)	-
EUR	222.830	GBP	195.731	22/01/2026	HSBC	(1.131)	(0,01)
EUR	210.197	HKD	1.921.451	22/01/2026	HSBC	(223)	-
EUR	235.016	SEK	2.560.541	29/01/2026	Barclays	(1.709)	(0,01)
EUR	61.878	SGD	93.611	22/01/2026	Morgan Stanley	(194)	-
EUR	5.811	USD	6.821	20/01/2026	Barclays	-	-
EUR	5.309.493	USD	6.238.175	20/01/2026	HSBC	(5.455)	(0,03)
EUR	26.675	USD	31.375	20/01/2026	Morgan Stanley	(57)	-
EUR	12.595	USD	14.789	20/01/2026	RBC	(6)	-
EUR	83.782	USD	98.647	22/01/2026	Goldman Sachs	(258)	-
EUR	4.102.304	USD	4.818.709	22/01/2026	HSBC	(2.849)	(0,02)
EUR	48.078	USD	56.534	29/01/2026	Barclays	(68)	-
HKD	174.493	EUR	19.245	22/01/2026	Citibank	(136)	-
JPY	5.888.236	EUR	32.529	22/01/2026	Morgan Stanley	(517)	-
JPY	4.342.045	EUR	24.791	29/01/2026	Barclays	(1.178)	(0,01)
JPY	21.125.285	EUR	119.419	29/01/2026	HSBC	(4.535)	(0,02)
JPY	4.741.590	EUR	26.865	29/01/2026	Morgan Stanley	(1.079)	(0,01)
USD	9.818	EUR	8.411	20/01/2026	Citibank	(46)	-
USD	14.370	EUR	12.323	20/01/2026	HSBC	(80)	-
USD	7.814	EUR	6.696	20/01/2026	Morgan Stanley	(38)	-
USD	33.257	EUR	28.602	29/01/2026	HSBC	(280)	-
USD	45.823	EUR	39.301	29/01/2026	Morgan Stanley	(277)	-
USD	135.672	GBP	101.665	29/01/2026	RBC	(745)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(24.213)**	**(0,12)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(4.846)**	**(0,02)**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
Long Gilt, 27/03/2026	11	GBP	1.151.008	2.015	0,01
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(5)	USD	(1.477.624)	2.584	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(17)	USD	(1.630.983)	1.699	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(5)	USD	(504.314)	333	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**6.631**	**0,03**
Euro-BTP, 06/03/2026	8	EUR	961.440	-	-
FTSE 100 Index, 20/03/2026	2	GBP	227.689	(871)	-
Hang Seng Index, 29/01/2026	4	HKD	561.851	(6.068)	(0,03)
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	37	USD	2.231.247	(2.287)	(0,01)
S&P 500 Communications Services Sector Index, 20/03/2026	2	USD	264.974	(554)	-
TOPIX Index, 12/03/2026	2	JPY	370.886	-	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	22	USD	2.051.114	(1.392)	(0,01)
XAK Technology Select Sector Index, 20/03/2026	2	USD	502.647	(1.219)	(0,01)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(12.391)**	**(0,06)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(5.760)**	**(0,03)**

Contratos de opciones comprados

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global EUR	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
5	S&P 500 Index, Put, 6.600,000, 30/01/2026	USD	Goldman Sachs	441.142	11.489	0,06
Total contratos de opciones comprados al valor razonable - Activos					**11.489**	**0,06**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global EUR	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
(5)	S&P 500 Index, Put, 6.200,000, 30/01/2026	USD	Goldman Sachs	108.221	(3.197)	(0,02)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(3.197)**	**(0,02)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Australia Government Bond 2,5% 21/05/2030	AUD	5.020.000	2.660.111	0,10
Australia Government Bond 1,25% 21/05/2032	AUD	4.600.000	2.156.213	0,08
Australia Government Bond, Reg. S 4,75% 21/04/2027	AUD	2.290.000	1.315.041	0,05
Australia Government Bond, Reg. S 2,25% 21/05/2028	AUD	87.000	47.461	0,00
Australia Government Bond, Reg. S 1% 21/12/2030	AUD	1.030.000	500.669	0,02
Australia Government Bond, Reg. S 1% 21/11/2031	AUD	2.084.000	978.922	0,04
Australia Government Bond, Reg. S 1,75% 21/11/2032	AUD	750.000	357.617	0,01
Australia Government Bond, Reg. S 4,25% 21/03/2036	AUD	3.814.000	2.079.973	0,08
Australia Government Bond, Reg. S 3,25% 21/06/2039	AUD	1.144.000	544.020	0,02
Australia Government Bond, Reg. S 1,75% 21/06/2051	AUD	1.005.000	291.897	0,01
Australia Government Bond, Reg. S 4,75% 21/06/2054	AUD	577.000	304.969	0,01
			11.236.893	**0,42**
Bélgica				
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,9% 22/06/2029	EUR	3.800.000	3.606.074	0,14
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1% 22/06/2031	EUR	2.309.044	2.100.376	0,08
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3% 22/06/2033	EUR	3.013.250	3.000.406	0,11
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,1% 22/06/2035	EUR	950.000	931.480	0,03
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1,45% 22/06/2037	EUR	3.245.000	2.609.346	0,10
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,4% 22/06/2040	EUR	420.000	262.164	0,01
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1,7% 22/06/2050	EUR	359.249	224.351	0,01
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 1,4% 22/06/2053	EUR	922.699	499.342	0,02
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,3% 22/06/2054	EUR	886.891	744.505	0,03
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 3,5% 22/06/2055	EUR	250.599	216.786	0,01
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 2,15% 22/06/2066	EUR	190.000	110.691	0,00
Belgium Government Bond, Reg. S, 144A 0,65% 22/06/2071	EUR	260.000	75.949	0,00
			14.381.470	**0,54**
Canadá				
Canada Government Bond 1% 01/09/2026	CAD	2.000.000	1.233.823	0,05
Canada Government Bond 3,5% 01/03/2028	CAD	4.260.000	2.698.344	0,10
Canada Government Bond 3,25% 01/09/2028	CAD	1.600.000	1.009.605	0,04
Canada Government Bond 4% 01/03/2029	CAD	1.510.000	974.495	0,04
Canada Government Bond 1,25% 01/06/2030	CAD	4.550.000	2.637.018	0,10
Canada Government Bond 0,5% 01/12/2030	CAD	4.905.000	2.708.909	0,10
Canada Government Bond 2,75% 01/06/2033	CAD	4.500.000	2.713.771	0,10
Canada Government Bond 3,25% 01/12/2033	CAD	7.211.000	4.483.859	0,17
Canada Government Bond 3,5% 01/12/2045	CAD	775.000	467.129	0,02
Canada Government Bond 2% 01/12/2051	CAD	2.615.000	1.139.341	0,04
Canada Government Bond 2,75% 01/12/2055	CAD	1.740.000	874.581	0,03
Canada Government Bond 2,75% 01/12/2064	CAD	1.530.000	745.002	0,03
			21.685.877	**0,82**
Islas Caimán				
Gaci First Investment Co., Reg. S 5,25% 29/01/2030	USD	8.268.000	7.269.393	0,27
Gaci First Investment Co., Reg. S 5,625% 29/07/2034	USD	3.562.000	3.200.738	0,12
			10.470.131	**0,39**
República Checa				
Czech Republic Government Bond 4,25% 24/10/2034	CZK	88.800.000	3.603.164	0,14
			3.603.164	**0,14**
Dinamarca				
Denmark Government Bond 0,5% 15/11/2027	DKK	2.970.000	388.139	0,02
Denmark Government Bond 0,5% 15/11/2029	DKK	3.140.000	395.153	0,02
Denmark Government Bond 2,25% 15/11/2033	DKK	6.640.000	868.663	0,03
Denmark Government Bond 4,5% 15/11/2039	DKK	2.370.000	373.751	0,01
Denmark Government Bond 0,25% 15/11/2052	DKK	3.680.000	239.932	0,01
			2.265.638	**0,09**
Estonia				
Estonia Government Bond, Reg. S 4% 12/10/2032	EUR	3.684.000	3.873.346	0,15
			3.873.346	**0,15**
Francia				
Agence Francaise de Developement EPIC, Reg. S 4,5% 22/10/2028	GBP	4.000.000	4.619.418	0,17
Dexia SA, Reg. S 0,25% 10/12/2026	GBP	7.900.000	8.761.242	0,33
Dexia SA, Reg. S 1% 18/10/2027	EUR	3.900.000	3.808.934	0,14
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,75% 25/05/2028	EUR	21.050.000	20.273.887	0,77
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 2,4% 24/09/2028	EUR	49.203.000	49.175.951	1,86
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2031	EUR	9.320.000	8.681.067	0,33
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A0% 25/05/2032	EUR	640.000	527.850	0,02
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3% 25/05/2033	EUR	4.175.000	4.117.153	0,16
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 3,5% 25/11/2033	EUR	380.000	385.384	0,01
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 4,75% 25/04/2035	EUR	7.203.788	7.925.481	0,30
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,5% 25/05/2050	EUR	8.900.000	5.130.636	0,19
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 1,75% 25/05/2066	EUR	2.830.000	1.387.347	0,05
France Government Bond OAT, Reg. S, 144A 0,5% 25/05/2072	EUR	600.000	149.137	0,01
			114.943.487	**4,34**
Alemania				
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S0% 15/11/2028	EUR	4.210.000	3.957.532	0,15
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,3% 15/02/2033	EUR	1.910.000	1.867.336	0,07
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,6% 15/08/2033	EUR	320.000	317.775	0,01
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S 2,6% 15/05/2041	EUR	4.930.000	4.553.116	0,17
Bundesrepublik Deutschland, Reg. S0% 15/08/2052	EUR	2.345.000	945.200	0,04
Bundesrepublik Deutschland (Issue date 18/05/2021), Reg. S0% 15/08/2050	EUR	1.285.000	557.491	0,02
Bundesrepublik Deutschland (Issue date 20/06/2023), Reg. S 1,8% 15/08/2053	EUR	1.904.478	1.347.894	0,05
Bundesrepublik Deutschland (Issue date 23/08/2019), Reg. S0% 15/08/2050	EUR	1.090.000	470.534	0,02
			14.016.878	**0,53**
Italia				
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2,7% 01/10/2030	EUR	3.963.000	3.950.027	0,15
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,65% 01/12/2030	EUR	530.000	502.870	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,5% 15/02/2031	EUR	1.460.000	1.505.959	0,06
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,25% 15/11/2032	EUR	10.039.000	10.120.874	0,38
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2,45% 01/09/2033	EUR	1.660.000	1.578.235	0,06
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,35% 01/03/2035	EUR	463.000	462.396	0,02
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,65% 01/08/2035	EUR	4.791.000	4.866.873	0,18
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,05% 30/10/2037	EUR	5.184.000	5.375.821	0,20
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,85% 01/10/2040	EUR	5.717.000	5.688.154	0,21
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,8% 01/03/2041	EUR	1.032.000	783.219	0,03
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,1% 30/04/2046	EUR	810.000	807.044	0,03
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,25% 01/09/2046	EUR	131.000	115.189	0,00
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 3,45% 01/03/2048	EUR	190.000	170.503	0,01
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 1,7% 01/09/2051	EUR	7.839.000	4.746.354	0,18
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2,15% 01/09/2052	EUR	11.270.000	7.497.849	0,28
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 4,3% 01/10/2054	EUR	422.000	418.866	0,02
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S, 144A 2,8% 01/03/2067	EUR	810.000	575.832	0,02
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 1,1% 01/04/2027	EUR	7.405.000	7.315.259	0,28
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2% 01/02/2028	EUR	5.430.000	5.404.745	0,20
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,25% 15/03/2028	EUR	7.150.000	6.843.076	0,26
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,4% 01/04/2028	EUR	12.255.000	12.544.993	0,47
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,5% 15/07/2028	EUR	4.995.000	4.770.515	0,18
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,8% 01/08/2028	EUR	13.530.000	14.010.660	0,53
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,8% 01/12/2028	EUR	11.907.000	12.044.079	0,45
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 2,35% 15/01/2029	EUR	1.790.000	1.783.120	0,07
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4,1% 01/02/2029	EUR	13.060.000	13.686.140	0,52
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3% 01/10/2029	EUR	1.235.000	1.251.902	0,05
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,85% 15/12/2029	EUR	371.000	387.991	0,01
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,7% 15/06/2030	EUR	3.448.000	3.589.227	0,14
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 0,95% 01/08/2030	EUR	2.170.000	2.005.595	0,08
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 4% 15/11/2030	EUR	144.000	151.924	0,01
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 6% 01/05/2031	EUR	262.000	303.053	0,01
Italy Buoni Poliennali del Tesoro, Reg. S 3,45% 15/07/2031	EUR	750.000	771.439	0,03
Italy Buoni Poliennali del Tesoro Inflation Linked Bond, Reg. S, 144A 1,6% 22/11/2028	EUR	18.650.000	18.845.111	0,71
			154.874.894	**5,85**
Japón				
Japan Bank for International Cooperation 3,125% 15/02/2028	EUR	11.640.000	11.806.371	0,45
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 3,375% 22/02/2028	EUR	8.893.000	9.053.328	0,34
Japan Finance Organization for Municipalities, Reg. S 2,75% 16/01/2030	EUR	5.160.000	5.149.035	0,19
Japan Government CPI Linked Bond 0,005% 10/03/2031	JPY	807.500.000	5.106.806	0,19
Japan Government Forty Year Bond 1,9% 20/03/2053	JPY	495.500.000	1.986.876	0,08
Japan Government Forty Year Bond 1,7% 20/03/2054	JPY	147.500.000	559.374	0,02
Japan Government Forty Year Bond 0,5% 20/03/2060	JPY	425.750.000	999.121	0,04
Japan Government Forty Year Bond 0,7% 20/03/2061	JPY	248.200.000	620.434	0,02
Japan Government Forty Year Bond 1,3% 20/03/2063	JPY	411.050.000	1.233.386	0,05
Japan Government Forty Year Bond 2,2% 20/03/2064	JPY	81.750.000	323.285	0,01
Japan Government Ten Year Bond 0,5% 20/12/2032	JPY	232.200.000	1.158.268	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 2,3% 20/03/2035	JPY	171.650.000	956.580	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 2,2% 20/09/2039	JPY	209.600.000	1.101.962	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 2% 20/09/2040	JPY	213.450.000	1.079.035	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 2,2% 20/03/2041	JPY	102.800.000	528.976	0,02
Japan Government Thirty Year Bond 1,4% 20/09/2045	JPY	916.000.000	3.840.012	0,15
Japan Government Thirty Year Bond 1,4% 20/12/2045	JPY	1.247.000.000	5.204.394	0,20
Japan Government Thirty Year Bond 0,8% 20/03/2046	JPY	245.250.000	898.884	0,03
Japan Government Thirty Year Bond 0,8% 20/03/2047	JPY	89.450.000	317.858	0,01
Japan Government Thirty Year Bond 0,8% 20/03/2048	JPY	372.350.000	1.283.506	0,05
Japan Government Thirty Year Bond 0,4% 20/06/2049	JPY	672.650.000	1.986.809	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 0,4% 20/09/2049	JPY	373.700.000	1.093.117	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 0,4% 20/03/2050	JPY	412.300.000	1.181.267	0,04
Japan Government Thirty Year Bond 0,7% 20/03/2051	JPY	680.300.000	2.047.679	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 0,7% 20/09/2051	JPY	248.150.000	735.189	0,03
Japan Government Thirty Year Bond 0,7% 20/12/2051	JPY	312.700.000	919.191	0,03
Japan Government Thirty Year Bond 1,6% 20/12/2053	JPY	537.200.000	1.984.068	0,07
Japan Government Thirty Year Bond 2,3% 20/12/2054	JPY	516.700.000	2.255.147	0,09
Japan Government Thirty Year Bond 2,4% 20/03/2055	JPY	186.700.000	833.478	0,03
Japan Government Twenty Year Bond 1,2% 20/09/2035	JPY	1.759.050.000	8.854.234	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 1% 20/12/2035	JPY	1.034.750.000	5.087.906	0,19
Japan Government Twenty Year Bond 0,2% 20/06/2036	JPY	343.300.000	1.532.052	0,06
Japan Government Twenty Year Bond 0,5% 20/03/2038	JPY	632.600.000	2.777.453	0,10
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/03/2039	JPY	477.950.000	2.005.484	0,08
Japan Government Twenty Year Bond 0,3% 20/06/2039	JPY	1.064.050.000	4.362.227	0,16
Japan Government Twenty Year Bond 0,3% 20/09/2039	JPY	362.150.000	1.472.082	0,06
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/03/2040	JPY	192.700.000	782.627	0,03
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/06/2040	JPY	238.100.000	959.014	0,04
Japan Government Twenty Year Bond 0,4% 20/09/2040	JPY	132.500.000	529.306	0,02
Japan Government Twenty Year Bond 0,5% 20/03/2041	JPY	46.150.000	184.296	0,01
Japan Government Twenty Year Bond 1,6% 20/03/2044	JPY	956.350.000	4.281.044	0,16
Japan International Cooperation Agency 4% 23/05/2028	USD	6.126.000	5.250.950	0,20
			104.322.111	**3,94**
Letonia				
Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 25/03/2027	EUR	3.270.000	3.338.077	0,13
Latvia Government Bond, Reg. S 3,5% 17/01/2028	EUR	3.444.000	3.514.595	0,13
Latvia Government Bond, Reg. S 3,875% 22/05/2029	EUR	3.859.000	4.009.107	0,15
Latvia Government Bond, Reg. S 5,125% 30/07/2034	USD	11.900.000	10.430.169	0,39
			21.291.948	**0,80**
Lituania				
Lithuania Government Bond, Reg. S 3,5% 13/02/2034	EUR	7.782.000	7.846.508	0,30
			7.846.508	**0,30**
México				
Mexican Bonos 8% 21/02/2036	MXN	1.851.000	8.119.365	0,31
Mexico Government Bond 3,5% 19/09/2029	EUR	1.864.000	1.861.493	0,07
Mexico Government Bond 2,659% 24/05/2031	USD	3.300.000	2.509.502	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Mexico Government Bond 4,49% 25/05/2032	EUR	3.878.000	3.962.411	0,15
Mexico Government Bond 5,375% 22/03/2033	USD	10.074.000	8.542.092	0,32
			24.994.863	**0,94**
Países Bajos				
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A0% 15/07/2030	EUR	1.300.000	1.162.232	0,04
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 15/07/2032	EUR	2.103.750	1.829.442	0,07
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 2,5% 15/07/2033	EUR	230.000	225.446	0,01
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 2,5% 15/07/2035	EUR	620.000	596.263	0,02
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 4% 15/01/2037	EUR	955.000	1.035.712	0,04
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 0,5% 15/01/2040	EUR	2.090.000	1.439.453	0,06
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A0% 15/01/2052	EUR	250.000	100.353	0,00
Netherlands Government Bond, Reg. S, 144A 2% 15/01/2054	EUR	220.000	159.356	0,01
			6.548.257	**0,25**
Nueva Zelanda				
New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2036	NZD	13.975.000	6.719.530	0,25
			6.719.530	**0,25**
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego, Reg. S 6,25% 31/10/2028	USD	4.860.000	4.396.613	0,16
Poland Government Bond 2% 25/08/2036	PLN	46.655.000	10.821.705	0,41
Poland Government Bond, Reg. S 3,125% 22/10/2031	EUR	4.392.000	4.404.810	0,17
			19.623.128	**0,74**
Arabia Saudí				
Saudi Arabia Government Bond, Reg. S 4,75% 18/01/2028	USD	11.765.000	10.176.183	0,38
Saudi Arabia Government Bond, Reg. S 5,375% 13/01/2031	USD	4.042.000	3.617.718	0,14
			13.793.901	**0,52**
Eslovaquia				
Slovakia Government Bond, Reg. S 3,625% 04/11/2037	EUR	7.490.759	7.349.333	0,28
			7.349.333	**0,28**
Corea del Sur				
Export-Import Bank of Korea 4,875% 11/01/2026	USD	4.245.000	3.620.126	0,14
Korea Housing Finance Corp., Reg. S 3,875% 17/09/2030	USD	4.217.000	3.570.102	0,13
			7.190.228	**0,27**
España				
Spain Bonos y Obligaciones del Estado 2,5% 31/05/2027	EUR	2.890.000	2.903.473	0,11
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,5% 30/04/2027	EUR	1.510.000	1.498.418	0,06
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,45% 31/10/2027	EUR	690.000	681.859	0,03
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,4% 30/07/2028	EUR	6.288.000	6.153.298	0,23
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,5% 30/04/2030	EUR	800.000	733.764	0,03
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,95% 30/07/2030	EUR	470.000	457.496	0,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,25% 31/10/2030	EUR	5.520.000	5.176.982	0,20
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 0,5% 31/10/2031	EUR	1.975.000	1.736.431	0,07
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2033	EUR	4.142.000	4.184.901	0,16
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,55% 31/10/2033	EUR	390.000	403.108	0,01
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 31/10/2034	EUR	863.000	880.035	0,03
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,15% 30/04/2035	EUR	1.853.000	1.840.656	0,07
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,85% 30/07/2035	EUR	564.000	500.362	0,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,2% 31/10/2035	EUR	4.365.000	4.332.219	0,16
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,2% 31/10/2040	EUR	1.210.000	870.322	0,03
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,5% 31/01/2041	EUR	5.578.000	5.435.681	0,20
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 30/07/2042	EUR	7.358.000	4.867.979	0,18
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2043	EUR	2.953.000	2.812.437	0,11
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 2,9% 31/10/2046	EUR	6.605.000	5.691.670	0,21
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1% 31/10/2050	EUR	850.000	454.564	0,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,9% 31/10/2052	EUR	1.165.000	760.697	0,03
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 4% 31/10/2054	EUR	3.205.000	3.143.336	0,12
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 3,45% 30/07/2066	EUR	720.000	616.622	0,02
Spain Bonos y Obligaciones del Estado, Reg. S, 144A 1,45% 31/10/2071	EUR	290.000	131.357	0,00
			56.267.667	**2,12**
Supranacional				
European Union, Reg. S 3,625% 12/12/2040	EUR	11.441.000	11.408.414	0,43
European Union, Reg. S 4% 04/04/2044	EUR	414.510	425.985	0,02
European Union, Reg. S 3,75% 12/10/2045	EUR	3.606.739	3.560.546	0,13
European Union, Reg. S 2,625% 04/02/2048	EUR	880.000	716.013	0,03
European Union, Reg. S 3,375% 05/10/2054	EUR	1.045.000	926.115	0,03
			17.037.073	**0,64**
Suecia				
Sweden Government Bond, Reg. S 0,125% 12/05/2031	SEK	6.495.000	532.780	0,02
Sweden Government Bond, Reg. S 2,25% 11/05/2035	SEK	3.090.000	274.048	0,01
Sweden Government Bond, Reg. S 0,5% 24/11/2045	SEK	4.280.000	249.217	0,01
			1.056.045	**0,04**
Reino Unido				
UK Treasury, Reg. S 1,625% 22/10/2028	GBP	2.280.000	2.470.520	0,09
UK Treasury, Reg. S 0,875% 22/10/2029	GBP	8.126.800	8.366.955	0,32
UK Treasury, Reg. S 0,375% 22/10/2030	GBP	3.020.000	2.938.150	0,11
UK Treasury, Reg. S 0,25% 31/07/2031	GBP	4.640.000	4.346.253	0,16
UK Treasury, Reg. S 1% 31/01/2032	GBP	1.555.000	1.487.045	0,06
UK Treasury, Reg. S 3,25% 31/01/2033	GBP	3.921.000	4.218.710	0,16
UK Treasury, Reg. S 3,75% 29/01/2038	GBP	9.170.000	9.542.652	0,36
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2040	GBP	1.284.000	1.367.940	0,05
UK Treasury, Reg. S 1,25% 22/10/2041	GBP	5.905.950	4.051.225	0,15
UK Treasury, Reg. S 4,5% 07/12/2042	GBP	1.514.000	1.633.420	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
UK Treasury, Reg. S 3,25% 22/01/2044	GBP	1.938.000	1.739.661	0,07
UK Treasury, Reg. S 3,5% 22/01/2045	GBP	764.000	704.926	0,03
UK Treasury, Reg. S 0,875% 31/01/2046	GBP	2.770.000	1.495.763	0,06
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2046	GBP	1.757.000	1.782.258	0,07
UK Treasury, Reg. S 1,75% 22/01/2049	GBP	2.518.000	1.566.591	0,06
UK Treasury, Reg. S 1,25% 31/07/2051	GBP	3.690.000	1.873.600	0,07
UK Treasury, Reg. S 3,75% 22/07/2052	GBP	1.024.150	930.705	0,03
UK Treasury, Reg. S 1,5% 31/07/2053	GBP	2.815.000	1.482.503	0,06
UK Treasury, Reg. S 4,375% 31/07/2054	GBP	245.000	245.873	0,01
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2055	GBP	1.259.500	1.239.677	0,05
UK Treasury, Reg. S 5,375% 31/01/2056	GBP	53.493	63.035	0,00
UK Treasury, Reg. S 1,75% 22/07/2057	GBP	2.240.000	1.208.201	0,04
UK Treasury, Reg. S 0,5% 22/10/2061	GBP	1.265.000	379.223	0,01
UK Treasury, Reg. S 3,5% 22/07/2068	GBP	120.000	99.520	0,00
UK Treasury, Reg. S 1,625% 22/10/2071	GBP	1.540.000	723.272	0,03
UK Treasury, Reg. S 1,125% 22/10/2073	GBP	725.000	268.448	0,01
			56.226.126	**2,12**
Estados Unidos de América				
US Treasury 3,875% 15/10/2027	USD	44.115.000	37.873.568	1,43
US Treasury 3,875% 30/11/2027	USD	6.500.000	5.582.972	0,21
US Treasury 3,5% 31/01/2028	USD	21.289.200	18.161.254	0,69
US Treasury 4,375% 31/08/2028	USD	47.234.000	41.150.662	1,55
US Treasury 1,75% 31/01/2029	USD	61.140.000	49.430.305	1,87
US Treasury 3,625% 31/03/2030	USD	1.540.000	1.312.400	0,05
US Treasury 4% 31/07/2030	USD	48.971.000	42.345.904	1,60
US Treasury 4,25% 28/02/2031	USD	18.991.000	16.592.875	0,63
US Treasury 3,5% 15/02/2033	USD	7.745.000	6.432.421	0,24
US Treasury 3,375% 15/05/2033	USD	9.142.000	7.512.283	0,28
US Treasury 4,5% 15/11/2033	USD	24.186.100	21.347.031	0,81
US Treasury 4,25% 15/08/2035	USD	2.230.000	1.920.959	0,07
US Treasury 4,75% 15/02/2037	USD	17.819.000	15.970.356	0,60
US Treasury 4,5% 15/08/2039	USD	5.355.000	4.592.197	0,17
US Treasury 4,625% 15/02/2040	USD	8.205.000	7.100.989	0,27
US Treasury 1,125% 15/05/2040	USD	5.940.000	3.228.970	0,12
US Treasury 3,875% 15/08/2040	USD	8.790.300	6.969.890	0,26
US Treasury 2,25% 15/05/2041	USD	11.280.000	7.109.697	0,27
US Treasury 2,875% 15/05/2043	USD	5.785.300	3.850.385	0,15
US Treasury 3,125% 15/08/2044	USD	6.770.000	4.593.685	0,17
US Treasury 3% 15/11/2044	USD	7.720.000	5.118.990	0,19
US Treasury 2,5% 15/02/2045	USD	10.545.000	6.403.572	0,24
US Treasury 4,75% 15/02/2045	USD	33.266.000	28.353.417	1,07
US Treasury 3% 15/05/2045	USD	5.360.000	3.536.801	0,13
US Treasury 5% 15/05/2045	USD	12.000.000	10.554.419	0,40
US Treasury 2,875% 15/08/2045	USD	3.110.000	2.000.346	0,08
US Treasury 2,25% 15/08/2046	USD	11.355.000	6.410.620	0,24
US Treasury 3% 15/02/2047	USD	1.310.000	845.905	0,03
US Treasury 3% 15/05/2047	USD	930.000	599.011	0,02
US Treasury 2,75% 15/08/2047	USD	9.435.000	5.781.989	0,22
US Treasury 2,75% 15/11/2047	USD	9.670.000	5.909.255	0,22
US Treasury 3,375% 15/11/2048	USD	1.465.000	994.493	0,04
US Treasury 1,25% 15/05/2050	USD	12.930.000	5.320.148	0,20
US Treasury 1,375% 15/08/2050	USD	7.170.000	3.030.389	0,12
US Treasury 1,625% 15/11/2050	USD	8.230.000	3.712.619	0,14
US Treasury 1,875% 15/02/2051	USD	8.170.000	3.922.149	0,15
US Treasury 2,375% 15/05/2051	USD	5.275.000	2.855.356	0,11
US Treasury 1,875% 15/11/2051	USD	8.320.000	3.952.733	0,15
US Treasury 2,25% 15/02/2052	USD	8.540.000	4.451.899	0,17
US Treasury 3% 15/08/2052	USD	5.919.000	3.641.003	0,14
US Treasury Inflation Indexed 2,375% 15/02/2055	USD	4.479.200	3.749.281	0,14
			414.223.198	**15,64**
Total obligaciones			**1.115.841.694**	**42,12**
Renta variable				
Argentina				
YPF SA, ADR	USD	5.550	171.561	0,01
			171.561	**0,01**
Australia				
BHP Group Ltd.	AUD	62.695	1.622.189	0,06
Brambles Ltd.	AUD	98.454	1.288.281	0,05
Coles Group Ltd.	AUD	84.341	1.028.741	0,04
Commonwealth Bank of Australia	AUD	13.300	1.215.120	0,04
Fortescue Ltd.	AUD	64.915	812.665	0,03
Lynas Rare Earths Ltd.	AUD	46.713	330.542	0,01
Medibank Pvt. Ltd.	AUD	241.112	657.887	0,02
Northern Star Resources Ltd.	AUD	67.010	1.018.491	0,04
Origin Energy Ltd.	AUD	116.216	758.200	0,03
Qantas Airways Ltd.	AUD	29.602	174.512	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	16.080	1.343.704	0,05
Santos Ltd.	AUD	153.800	539.114	0,02
SGH Ltd.	AUD	16.155	427.330	0,02
Telstra Group Ltd.	AUD	456.600	1.264.045	0,05
Virgin Australia Holdings Ltd.	AUD	151.328	300.100	0,01
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	41.200	552.704	0,02
			13.333.625	**0,50**
Austria				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	7.186	921.964	0,03
DO & CO AG	EUR	2.242	462.412	0,02
Erste Group Bank AG	EUR	8.041	826.213	0,03
Strabag SE	EUR	2.780	224.346	0,01
			2.434.935	**0,09**
Bélgica				
UCB SA	EUR	5.287	1.258.306	0,05
Umicore SA	EUR	19.113	341.454	0,01
			1.599.760	**0,06**
Bermudas				
Arch Capital Group Ltd.	USD	13.891	1.143.460	0,04
Axalta Coating Systems Ltd.	USD	55.211	1.528.264	0,06
Credicorp Ltd.	USD	5.939	1.457.165	0,06
Genpact Ltd.	USD	13.549	544.802	0,02
			4.673.691	**0,18**
Brasil				
Axia Energia	BRL	111.845	877.786	0,03
Axia Energia Preference 'C'	BRL	29.397	224.837	0,01
Banco BTG Pactual SA	BRL	157.445	1.288.213	0,05
Localiza Rent a Car SA Preference	BRL	2.966	19.498	0,00
Localiza Rent a Car SA	BRL	77.126	523.640	0,02
Petroleo Brasileiro SA Preference	BRL	217.699	1.044.303	0,04
Telefonica Brasil SA	BRL	143.437	739.288	0,03
			4.717.565	**0,18**
Canadá				
Shopify, Inc. 'A'	USD	11.342	1.575.511	0,06
			1.575.511	**0,06**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	415.500	6.501.136	0,25
China Resources Land Ltd.	HKD	233.500	695.399	0,03
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	HKD	191.600	259.809	0,01
Fabrinet	USD	1.782	702.582	0,03
Futu Holdings Ltd., ADR	USD	6.020	847.091	0,03
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	513.000	1.006.073	0,04
MGM China Holdings Ltd.	HKD	336.000	482.849	0,02
Minth Group Ltd.	HKD	106.000	367.815	0,01
NetEase, Inc.	HKD	107.000	2.517.422	0,09
Pop Mart International Group Ltd., Reg. S	HKD	21.800	448.545	0,02
Tencent Holdings Ltd.	HKD	208.000	13.641.019	0,51
Trip.com Group Ltd.	HKD	18.350	1.112.981	0,04
WH Group Ltd., Reg. S	HKD	490.500	465.528	0,02
Xiaomi Corp., Reg. S 'B'	HKD	200.800	864.139	0,03
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	124.000	476.968	0,02
			30.389.356	**1,15**
China				
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	58.800	613.774	0,02
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	2.028.000	1.709.285	0,07
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	374.000	1.122.023	0,04
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	133.000	769.900	0,03
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	221.400	854.577	0,03
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	381.000	803.747	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	216.800	1.595.162	0,06
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	99.400	264.455	0,01
Loncin Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	21.700	42.673	0,00
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	105.300	1.004.885	0,04
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	38.199	549.660	0,02
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	2.834.000	2.602.800	0,10
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	656.000	1.175.866	0,04
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	182.500	1.303.812	0,05
Weichai Power Co. Ltd. 'H'	HKD	209.000	431.286	0,02
WuXi AppTec Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	33.200	359.462	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	70.000	288.056	0,01
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'H'	HKD	680.000	2.655.256	0,10
			18.146.679	**0,68**
Dinamarca				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	9.830	1.100.983	0,04
Danske Bank A/S	DKK	50.480	2.149.015	0,08
Genmab A/S	DKK	1.753	474.127	0,02
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	47.869	2.087.213	0,08
Novonesis Novozymes 'B'	DKK	9.827	537.034	0,02
			6.348.372	**0,24**
Finlandia				
Konecranes OYJ	EUR	10.078	945.317	0,04
Neste OYJ	EUR	16.657	323.437	0,01
Nordea Bank Abp	SEK	51.456	830.011	0,03
Puuilo OYJ	EUR	15.042	191.259	0,01
			2.290.024	**0,09**
Francia				
Air Liquide SA	EUR	7.256	1.162.266	0,04
Arkema SA	EUR	8.849	460.590	0,02
AXA SA	EUR	22.545	923.669	0,03
Capgemini SE	EUR	12.869	1.829.650	0,07
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	46.258	1.306.095	0,05
Danone SA	EUR	29.453	2.261.696	0,08
Engie SA	EUR	91.846	2.058.728	0,08
EssilorLuxottica SA	EUR	925	250.027	0,01
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	1.418	221.633	0,01
Hermes International SCA	EUR	218	462.814	0,02
Legrand SA	EUR	11.721	1.488.274	0,06
L'Oreal SA	EUR	2.130	781.231	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	9.803	6.301.859	0,24
Orange SA	EUR	29.378	417.608	0,02
Pernod Ricard SA	EUR	5.019	366.839	0,01
Publicis Groupe SA	EUR	6.428	570.228	0,02
Safran SA	EUR	21.681	6.441.425	0,24
Schneider Electric SE	EUR	8.895	2.090.770	0,08
Societe Generale SA	EUR	23.258	1.600.848	0,06
SPIE SA	EUR	15.507	764.185	0,03
TotalEnergies SE	EUR	20.042	1.114.035	0,04
Trigano SA	EUR	1.152	201.254	0,01
Vinci SA	EUR	13.278	1.594.356	0,06
			34.670.080	**1,31**
Alemania				
adidas AG	EUR	5.847	991.651	0,04
Allianz SE	EUR	4.304	1.685.877	0,06
AlzChem Group AG	EUR	1.806	278.305	0,01
Bayer AG	EUR	21.673	801.576	0,03
Bilfinger SE	EUR	8.603	923.962	0,04
Continental AG	EUR	4.592	312.210	0,01
Deutsche Bank AG	EUR	24.427	812.381	0,03
Deutsche Boerse AG	EUR	8.619	1.936.689	0,07
Deutsche Post AG	EUR	23.386	1.096.570	0,04
Deutsche Telekom AG	EUR	20.884	580.366	0,02
E.ON SE	EUR	75.540	1.215.816	0,05
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	13.577	663.780	0,03
Friedrich Vorwerk Group SE	EUR	2.449	200.818	0,01
GEA Group AG	EUR	5.580	321.966	0,01
Heidelberg Materials AG	EUR	6.539	1.462.120	0,06
Hensoldt AG	EUR	5.292	388.168	0,02
Infineon Technologies AG	EUR	84.802	3.186.647	0,12
Mercedes-Benz Group AG	EUR	28.178	1.698.993	0,06
MTU Aero Engines AG	EUR	2.017	715.632	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	5.060	2.853.334	0,11
Nordex SE	EUR	12.856	375.010	0,01
SAP SE	EUR	8.847	1.853.446	0,07
Scout24 SE, Reg. S	EUR	3.655	313.964	0,01
Siemens AG	EUR	17.956	4.292.382	0,16
Siemens Energy AG	EUR	14.145	1.704.119	0,06
			30.665.782	**1,16**
Grecia				
Piraeus Bank SA	EUR	123.097	843.584	0,03
			843.584	**0,03**
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	285.600	2.501.005	0,10
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	13.200	589.169	0,02
			3.090.174	**0,12**
Hungría				
OTP Bank Nyrt.	HUF	14.463	1.321.107	0,05
			1.321.107	**0,05**
India				
Bajaj Finance Ltd.	INR	117.450	1.098.959	0,04
Bharat Electronics Ltd.	INR	351.808	1.332.691	0,05
Bharti Airtel Ltd.	INR	80.560	1.610.015	0,06
Computer Age Management Services Ltd.	INR	49.885	350.920	0,01
Dr. Reddy's Laboratories Ltd., ADR	USD	52.593	631.152	0,02
Eicher Motors Ltd.	INR	6.113	424.138	0,02
Eternal Ltd.	INR	273.400	721.009	0,03
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	46.425	1.448.146	0,06
HDFC Bank Ltd.	INR	420.021	3.956.359	0,15
HDFC Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	81.855	581.619	0,02
Hero MotoCorp Ltd.	INR	6.175	337.761	0,01
Hindalco Industries Ltd.	INR	29.931	251.552	0,01
Hindustan Aeronautics Ltd., Reg. S	INR	16.020	666.110	0,03
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	43.757	1.113.092	0,04
ICICI Bank Ltd.	INR	110.970	1.413.507	0,05
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	20.540	382.586	0,01
Infosys Ltd., ADR	USD	73.652	1.131.610	0,04
Infosys Ltd.	INR	30.932	474.595	0,02
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	INR	6.420	308.180	0,01
ITC Hotels Ltd.	INR	140.293	262.646	0,01
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	58.677	2.066.538	0,08
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	4.338	687.273	0,03
Polycab India Ltd.	INR	5.591	402.996	0,02
Reliance Industries Ltd., GDR	USD	8.497	506.408	0,02
Reliance Industries Ltd.	INR	150.181	2.236.366	0,08
Shriram Finance Ltd.	INR	188.835	1.785.346	0,07
State Bank of India	INR	95.217	887.609	0,03
			27.069.183	**1,02**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	2.198.200	917.451	0,04
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	3.523.400	629.654	0,02
			1.547.105	**0,06**
Irlanda				
AIB Group plc	EUR	195.951	1.802.259	0,07
Cairn Homes plc	EUR	89.955	185.757	0,01
Eaton Corp. plc	USD	18.009	4.918.483	0,18
Flutter Entertainment plc	USD	5.728	1.059.645	0,04
Greencore Group plc	GBP	167.335	487.225	0,02
Kingspan Group plc	EUR	9.483	703.876	0,03
Linde plc	USD	6.645	2.427.180	0,09
Medtronic plc	USD	85.874	7.072.149	0,27
Ryanair Holdings plc	EUR	54.012	1.595.244	0,06
Smurfit WestRock plc	USD	41.416	1.374.000	0,05
Trane Technologies plc	USD	21.584	7.212.242	0,27
			28.838.060	**1,09**
Italia				
Azimut Holding SpA	EUR	11.901	425.282	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	49.062	447.912	0,02
BPER Banca SpA	EUR	66.983	775.998	0,03
Enel SpA	EUR	161.696	1.434.810	0,05
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	43.396	962.523	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	212.021	1.255.588	0,05
Lottomatica Group SpA	EUR	8.386	188.014	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Maire SpA	EUR	10.118	132.192	0,00
Prysmian SpA	EUR	6.698	578.707	0,02
Technogym SpA, Reg. S	EUR	10.175	164.377	0,01
UniCredit SpA	EUR	49.264	3.493.557	0,13
Unipol Assicurazioni SpA	EUR	16.904	347.884	0,01
			10.206.844	**0,38**
Japón				
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	80.700	1.456.189	0,06
Amada Co. Ltd.	JPY	54.100	544.606	0,02
Bengo4.com, Inc.	JPY	34.000	581.835	0,02
Capcom Co. Ltd.	JPY	19.400	384.843	0,02
CyberAgent, Inc.	JPY	172.600	1.255.308	0,05
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	20.100	365.479	0,01
Disco Corp.	JPY	400	104.676	0,00
Ebara Corp.	JPY	31.800	636.439	0,02
FANUC Corp.	JPY	35.800	1.184.530	0,05
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	2.100	649.544	0,02
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	72.500	4.659.430	0,18
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	117.400	2.132.453	0,08
Goldwin, Inc.	JPY	85.500	1.164.940	0,04
Hitachi Ltd.	JPY	167.900	4.472.215	0,17
Hoshizaki Corp.	JPY	4.000	113.270	0,00
Hoya Corp.	JPY	43.400	5.579.641	0,21
IHI Corp.	JPY	151.000	2.261.641	0,09
ITOCHU Corp.	JPY	268.000	2.876.583	0,11
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	101.500	924.442	0,04
Kadokawa Corp.	JPY	45.600	787.527	0,03
Kajima Corp.	JPY	62.000	1.963.341	0,07
Kakaku.com, Inc.	JPY	148.500	1.868.624	0,07
Kao Corp.	JPY	33.600	1.142.951	0,04
Keyence Corp.	JPY	10.200	3.143.569	0,12
Kobe Bussan Co. Ltd.	JPY	65.300	1.345.569	0,05
Lion Corp.	JPY	211.000	1.890.510	0,07
Makita Corp.	JPY	65.500	1.684.711	0,06
Marubeni Corp.	JPY	85.100	2.012.696	0,08
MISUMI Group, Inc.	JPY	227.100	3.027.931	0,11
Mitsubishi Corp.	JPY	14.300	278.584	0,01
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	100.700	2.509.391	0,10
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	413.300	5.596.985	0,21
Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	139.000	1.514.613	0,06
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	191.900	1.855.688	0,07
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	173.500	5.368.828	0,20
Nintendo Co. Ltd.	JPY	52.000	2.993.759	0,11
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	145.900	829.676	0,03
Nippon Sanso Holdings Corp.	JPY	88.000	2.235.223	0,08
Obayashi Corp.	JPY	125.200	2.224.140	0,08
ORIX Corp.	JPY	24.000	593.830	0,02
Otsuka Corp.	JPY	54.600	960.164	0,04
PAL GROUP Holdings Co. Ltd.	JPY	75.500	836.734	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	41.500	210.292	0,01
Rakuten Bank Ltd.	JPY	18.700	702.902	0,03
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	93.600	4.514.410	0,17
Sekisui House Ltd.	JPY	72.400	1.375.645	0,05
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	48.100	588.273	0,02
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	133.500	3.534.898	0,13
SIGMAXYZ Holdings, Inc.	JPY	108.700	490.728	0,02
SoftBank Group Corp.	JPY	46.800	1.118.687	0,04
Sony Group Corp.	JPY	323.600	7.072.429	0,27
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	143.700	4.936.949	0,19
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	198.500	5.441.490	0,21
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	58.600	1.253.034	0,05
Suzuki Motor Corp.	JPY	238.200	3.015.142	0,11
SWCC Corp.	JPY	38.400	2.162.273	0,08
Terumo Corp.	JPY	85.000	1.049.842	0,04
THK Co. Ltd.	JPY	20.800	452.899	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	66.000	2.086.064	0,08
Tokyo Electron Ltd.	JPY	9.200	1.715.570	0,07
Toray Industries, Inc.	JPY	45.500	252.190	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	160.600	2.928.044	0,11
Yamato Kogyo Co. Ltd.	JPY	4.500	261.948	0,01
Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	JPY	20.700	678.162	0,03
			123.854.979	**4,68**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA	EUR	14.132	552.491	0,02
Millicom International Cellular SA	USD	19.243	909.360	0,03
Spotify Technology SA	USD	4.291	2.107.670	0,08
			3.569.521	**0,13**
México				
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, ADR	USD	1.743	481.660	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	131.533	1.049.775	0,04
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	125.864	333.889	0,01
			1.865.324	**0,07**
Países Bajos				
Adyen NV, Reg. S	EUR	527	724.467	0,03
AerCap Holdings NV	USD	4.703	579.148	0,02
Argenx SE	EUR	1.922	1.377.882	0,05
ASML Holding NV	EUR	8.987	8.272.533	0,31
ASR Nederland NV	EUR	10.308	624.768	0,02
Heineken NV	EUR	13.541	944.485	0,04
ING Groep NV	EUR	47.587	1.142.326	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	58.094	2.026.900	0,08
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	27.094	252.381	0,01
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	4.622	313.140	0,01
Koninklijke KPN NV	EUR	290.058	1.153.851	0,04
NN Group NV	EUR	10.224	671.614	0,03
NXP Semiconductors NV	USD	18.575	3.486.782	0,13
Prosus NV	EUR	31.292	1.654.564	0,06
SBM Offshore NV	EUR	22.412	548.646	0,02
Technip Energies NV	EUR	11.434	371.605	0,02
uniQure NV	USD	7.439	150.480	0,01
			24.295.572	**0,92**
Panamá				
Copa Holdings SA 'A'	USD	5.613	578.888	0,02
			578.888	**0,02**
Portugal				
Galp Energia SGPS SA	EUR	12.173	177.239	0,01
			177.239	**0,01**
Arabia Saudí				
Al Rajhi Bank	SAR	47.503	1.052.293	0,04
			1.052.293	**0,04**
Singapur				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	109.170	4.079.845	0,15
Sembcorp Industries Ltd.	SGD	78.100	311.906	0,01
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	335.000	1.012.569	0,04
			5.404.320	**0,20**
Sudáfrica				
Nedbank Group Ltd.	ZAR	30.265	412.330	0,01
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	35.467	494.186	0,02
			906.516	**0,03**
Corea del Sur				
Hana Financial Group, Inc.	KRW	43.358	2.413.556	0,09
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	3.877	1.777.242	0,07
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	KRW	3.064	737.642	0,03
Hugel, Inc.	KRW	1.577	214.912	0,01
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	3.491	373.058	0,01
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	3.950	872.622	0,03
Hyundai Motor Co.	KRW	1.355	237.589	0,01
Hyundai Steel Co.	KRW	17.091	314.346	0,01
IsuPetasys Co. Ltd.	KRW	7.524	531.051	0,02
KB Financial Group, Inc.	KRW	14.861	1.097.281	0,04
Kia Corp.	KRW	30.272	2.181.420	0,08
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	4.933	472.264	0,02
KT Corp., ADR	USD	24.642	400.247	0,01
KT Corp.	KRW	17.800	553.633	0,02
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	129.992	9.228.819	0,35
SK Hynix, Inc.	KRW	18.258	7.029.586	0,27
S-Oil Corp.	KRW	11.690	573.932	0,02
			29.009.200	**1,09**
España				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, ADR	USD	53.349	1.065.979	0,04
Banco Santander SA	EUR	208.353	2.098.323	0,08
CaixaBank SA	EUR	54.018	564.353	0,02
Endesa SA	EUR	22.178	680.310	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Iberdrola SA	EUR	47.543	878.001	0,03
Indra Sistemas SA	EUR	11.139	540.576	0,02
Industria de Diseno Textil SA	EUR	14.617	824.691	0,03
International Consolidated Airlines Group SA	EUR	168.106	798.251	0,03
			7.450.484	**0,28**
Suecia				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	20.126	670.307	0,02
Atlas Copco AB 'A'	SEK	94.714	1.459.056	0,05
Boliden AB	SEK	15.073	719.234	0,03
Clas Ohlson AB 'B'	SEK	9.459	265.110	0,01
Loomis AB 'B'	SEK	12.722	458.405	0,02
Sandvik AB	SEK	64.338	1.794.301	0,07
Swedbank AB 'A'	SEK	32.895	979.125	0,04
Tele2 AB 'B'	SEK	35.360	506.718	0,02
Volvo AB 'B'	SEK	115.702	3.174.902	0,12
			10.027.158	**0,38**
Suiza				
ABB Ltd.	CHF	26.503	1.686.911	0,06
Chubb Ltd.	USD	7.020	1.876.250	0,07
Cie Financiere Richemont SA	CHF	14.288	2.642.965	0,10
Coca-Cola HBC AG	GBP	19.212	845.522	0,03
Garmin Ltd.	USD	5.944	1.037.191	0,04
Logitech International SA	CHF	3.786	331.818	0,01
Nestle SA	CHF	23.485	1.987.997	0,08
Novartis AG	CHF	23.281	2.743.178	0,10
Roche Holding AG	CHF	13.347	4.709.671	0,18
Sandoz Group AG	CHF	12.240	761.311	0,03
Straumann Holding AG	CHF	3.009	302.276	0,01
Swiss Re AG	CHF	4.118	588.209	0,02
UBS Group AG	CHF	79.360	3.152.660	0,12
Zurich Insurance Group AG	CHF	1.011	654.151	0,03
			23.320.110	**0,88**
Taiwán				
Accton Technology Corp.	TWD	31.000	994.735	0,04
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	235.000	1.599.018	0,06
Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	11.000	451.474	0,02
Delta Electronics, Inc.	TWD	43.000	1.124.838	0,04
Elite Material Co. Ltd.	TWD	10.000	447.064	0,02
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	260.000	1.624.491	0,06
MediaTek, Inc.	TWD	15.000	583.083	0,02
Nan Ya Printed Circuit Board Corp.	TWD	91.000	595.735	0,02
Quanta Computer, Inc.	TWD	134.000	988.141	0,04
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	41.000	543.770	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	16.854	4.397.976	0,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	561.855	23.593.879	0,89
Wiwynn Corp.	TWD	14.952	1.820.741	0,07
Yageo Corp.	TWD	63.000	394.481	0,01
			39.159.426	**1,48**
Turquía				
Akbank TAS	TRY	168.091	233.077	0,01
BIM Birlesik Magazalar A/S	TRY	42.911	456.634	0,02
			689.711	**0,03**
Emiratos Árabes Unidos				
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	100.180	484.217	0,02
Emaar Properties PJSC	AED	214.271	696.417	0,02
			1.180.634	**0,04**
Reino Unido				
3i Group plc	GBP	50.523	1.887.651	0,07
Anglo American plc	GBP	12.780	451.364	0,02
AstraZeneca plc	GBP	33.588	5.303.944	0,20
Babcock International Group plc	GBP	30.804	438.314	0,02
Balfour Beatty plc	GBP	73.787	599.957	0,02
Barclays plc	GBP	367.981	2.005.502	0,08
Beazley plc	GBP	39.050	372.183	0,01
BP plc	GBP	100.094	496.081	0,02
Burberry Group plc	GBP	38.848	564.785	0,02
Centrica plc	GBP	176.240	342.254	0,01
Compass Group plc	GBP	27.682	749.581	0,03
Diageo plc	GBP	8.379	153.890	0,01
Fresnillo plc	GBP	11.224	428.672	0,02
GSK plc	GBP	49.599	1.037.326	0,04
HSBC Holdings plc	HKD	66.800	895.197	0,03
HSBC Holdings plc	GBP	102.887	1.382.457	0,05
InterContinental Hotels Group plc	GBP	5.786	693.260	0,03
Keller Group plc	GBP	14.532	277.091	0,01
London Stock Exchange Group plc	GBP	7.653	784.399	0,03
Marks & Spencer Group plc	GBP	89.646	338.531	0,01
Mitie Group plc	GBP	85.518	163.062	0,01
Morgan Sindall Group plc	GBP	3.409	181.438	0,01
National Grid plc	GBP	50.035	654.368	0,02
NatWest Group plc	GBP	479.772	3.581.772	0,14
Next plc	GBP	4.324	677.537	0,03
Prudential plc	GBP	121.732	1.595.870	0,06
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	9.325	641.381	0,02
RELX plc	GBP	32.407	1.120.614	0,04
Rio Tinto plc	GBP	34.795	2.388.248	0,09
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	136.729	1.800.305	0,07
Shell plc	GBP	119.730	3.756.609	0,14
SSE plc	GBP	24.246	606.422	0,02
Standard Chartered plc	GBP	59.140	1.233.821	0,05
TechnipFMC plc	USD	42.002	1.612.610	0,06
Tesco plc	GBP	279.794	1.415.939	0,05
Unilever plc	GBP	5.831	324.485	0,01
			40.956.920	**1,55**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	25.908	3.561.867	0,13
AbbVie, Inc.	USD	51.103	9.995.335	0,38
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.928	2.015.323	0,08
Alphabet, Inc. 'A'	USD	55.329	14.788.366	0,56
Alphabet, Inc. 'C'	USD	62.190	16.670.695	0,63
Amazon.com, Inc.	USD	157.135	31.071.291	1,17
American Express Co.	USD	27.612	8.771.168	0,33
American Homes 4 Rent, REIT 'A'	USD	54.586	1.496.304	0,06
American Tower Corp., REIT	USD	9.194	1.381.902	0,05
Ameriprise Financial, Inc.	USD	2.754	1.158.965	0,04
AMETEK, Inc.	USD	11.584	2.048.744	0,08
Amphenol Corp. 'A'	USD	13.823	1.606.761	0,06
Analog Devices, Inc.	USD	14.948	3.502.332	0,13
Andersen Group, Inc. 'A'	USD	20.121	441.157	0,02
Angi, Inc. 'A'	USD	19.826	221.359	0,01
Apple, Inc.	USD	192.959	44.924.231	1,70
AppLovin Corp. 'A'	USD	4.274	2.494.342	0,09
Arthur J Gallagher & Co.	USD	18.466	4.103.267	0,15
AT&T, Inc.	USD	110.900	2.353.972	0,09
AutoZone, Inc.	USD	1.221	3.546.215	0,13
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	4.995	775.815	0,03
Baker Hughes Co. 'A'	USD	134.219	5.266.452	0,20
Bank of America Corp.	USD	165.501	7.788.573	0,29
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	20.998	9.054.375	0,34
Best Buy Co., Inc.	USD	22.953	1.317.080	0,05
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	USD	25.708	1.969.555	0,07
Blackstone, Inc.	USD	34.978	4.609.903	0,17
Booking Holdings, Inc.	USD	1.087	4.995.955	0,19
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	68.308	3.161.032	0,12
Broadcom, Inc.	USD	72.357	21.352.980	0,81
Burlington Stores, Inc.	USD	4.567	1.126.612	0,04
Capital One Financial Corp.	USD	28.767	5.984.694	0,23
Carlisle Cos., Inc.	USD	3.491	960.178	0,04
Carrier Global Corp.	USD	21.583	980.928	0,04
Carvana Co. 'A'	USD	4.333	1.572.677	0,06
Casey's General Stores, Inc.	USD	2.469	1.178.946	0,04
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	16.072	2.236.390	0,08
CDW Corp.	USD	11.561	1.365.368	0,05
Cencora, Inc.	USD	17.568	5.086.010	0,19
Charles Schwab Corp. (The)	USD	63.547	5.443.093	0,21
Chevron Corp.	USD	24.490	3.182.228	0,12
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	76.418	2.415.326	0,09
Ciena Corp.	USD	8.991	1.823.421	0,07
Cigna Group (The)	USD	14.051	3.315.765	0,12
Cisco Systems, Inc.	USD	25.583	1.683.721	0,06
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	4.076	694.659	0,03
CME Group, Inc.	USD	9.677	2.271.168	0,09
Coca-Cola Co. (The)	USD	45.908	2.742.894	0,10
Columbia Sportswear Co.	USD	22.983	1.098.152	0,04
Comfort Systems USA, Inc.	USD	1.998	1.606.126	0,06
ConocoPhillips	USD	44.001	3.533.848	0,13
Corpay, Inc.	USD	7.892	2.050.534	0,08
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	3.995	1.610.603	0,06
Danaher Corp.	USD	9.878	1.943.764	0,07
Darden Restaurants, Inc.	USD	6.123	965.605	0,04
Deere & Co.	USD	7.591	3.040.219	0,11
Dominion Energy, Inc.	USD	29.993	1.510.199	0,06
DoorDash, Inc. 'A'	USD	18.863	3.656.078	0,14
Dover Corp.	USD	20.527	3.459.496	0,13
EastGroup Properties, Inc., REIT	USD	5.369	813.853	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Edwards Lifesciences Corp.	USD	33.963	2.495.861	0,09
Eli Lilly & Co.	USD	7.391	6.814.359	0,26
Emerson Electric Co.	USD	23.101	2.657.841	0,10
Entergy Corp.	USD	23.612	1.878.934	0,07
EOG Resources, Inc.	USD	49.003	4.416.057	0,17
Equinix, Inc., REIT	USD	2.944	1.927.224	0,07
Expedia Group, Inc.	USD	11.834	2.869.481	0,11
Exxon Mobil Corp.	USD	50.870	5.235.986	0,20
FedEx Corp.	USD	12.526	3.103.705	0,12
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	21.089	1.203.737	0,05
Fifth Third Bancorp	USD	29.260	1.174.541	0,04
Figma, Inc. 'A'	USD	5.417	172.900	0,01
First Citizens BancShares, Inc. 'A'	USD	2.204	4.060.934	0,15
Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	14.337	621.472	0,02
Gentex Corp.	USD	25.378	507.841	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	14.991	1.569.527	0,06
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	10.647	1.139.184	0,04
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	4.589	3.440.586	0,13
Graphic Packaging Holding Co.	USD	46.820	605.983	0,02
Hayward Holdings, Inc.	USD	88.009	1.179.231	0,04
HCA Healthcare, Inc.	USD	4.038	1.614.770	0,06
Henry Schein, Inc.	USD	33.852	2.203.115	0,08
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	155.086	3.183.438	0,12
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	3.506	867.091	0,03
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	61.943	947.749	0,04
Howmet Aerospace, Inc.	USD	34.251	6.022.289	0,23
HubSpot, Inc.	USD	3.406	1.166.421	0,04
Humana, Inc.	USD	11.848	2.632.552	0,10
Insmed, Inc.	USD	20.263	3.015.651	0,11
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	24.710	1.368.705	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	5.329	742.021	0,03
International Paper Co.	USD	25.611	867.020	0,03
Intuit, Inc.	USD	10.218	5.808.670	0,22
Intuitive Surgical, Inc.	USD	5.174	2.522.107	0,10
IQVIA Holdings, Inc.	USD	6.657	1.290.477	0,05
ITT, Inc.	USD	14.770	2.215.783	0,08
Jabil, Inc.	USD	9.402	1.850.178	0,07
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	12.595	2.108.348	0,08
Johnson & Johnson	USD	59.688	10.533.251	0,40
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	59.232	1.425.437	0,05
Kinder Morgan, Inc.	USD	79.849	1.873.934	0,07
Kinsale Capital Group, Inc.	USD	2.914	980.650	0,04
Kontoor Brands, Inc.	USD	26.575	1.387.832	0,05
Labcorp Holdings, Inc.	USD	12.903	2.789.902	0,11
Loews Corp.	USD	34.968	3.165.411	0,12
Lowe's Cos., Inc.	USD	48.202	9.987.680	0,38
M&T Bank Corp.	USD	29.128	5.039.317	0,19
Marriott International, Inc. 'A'	USD	11.287	3.006.883	0,11
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	7.770	1.239.020	0,05
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	3.144	1.686.424	0,06
Mastercard, Inc. 'A'	USD	29.514	14.501.204	0,55
McDonald's Corp.	USD	38.657	10.112.257	0,38
MercadoLibre, Inc.	USD	573	983.649	0,04
Merck & Co., Inc.	USD	23.326	2.101.796	0,08
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	43.711	24.662.605	0,93
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	661	793.169	0,03
MGIC Investment Corp.	USD	94.534	2.374.937	0,09
Microsoft Corp.	USD	107.871	44.703.670	1,69
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	19.822	2.359.762	0,09
Middleby Corp. (The)	USD	10.841	1.385.709	0,05
Mohawk Industries, Inc.	USD	15.355	1.440.452	0,05
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	32.818	1.511.696	0,06
Morgan Stanley	USD	39.172	5.954.204	0,22
Murphy USA, Inc.	USD	3.616	1.262.216	0,05
Natera, Inc.	USD	9.451	1.858.088	0,07
Netflix, Inc.	USD	51.800	4.125.318	0,16
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	15.536	1.874.758	0,07
Nexstar Media Group, Inc. 'A'	USD	8.540	1.494.910	0,06
NextEra Energy, Inc.	USD	126.081	8.652.649	0,33
NIKE, Inc. 'B'	USD	11.752	625.801	0,02
Nuvalent, Inc. 'A'	USD	5.164	442.430	0,02
NVIDIA Corp.	USD	354.168	56.956.471	2,15
Omnicom Group, Inc.	USD	29.297	2.025.698	0,08
Oracle Corp.	USD	38.464	6.432.476	0,24
Packaging Corp. of America	USD	9.789	1.739.209	0,07
Palo Alto Networks, Inc.	USD	13.400	2.117.654	0,08
PG&E Corp.	USD	124.195	1.706.444	0,06
Post Holdings, Inc.	USD	24.505	2.083.505	0,08
Procter & Gamble Co. (The)	USD	17.605	2.160.528	0,08
Progressive Corp. (The)	USD	17.393	3.392.884	0,13
Prologis, Inc., REIT	USD	12.632	1.381.405	0,05
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	14.001	965.154	0,04
Public Storage, REIT	USD	8.253	1.832.077	0,07
Quanta Services, Inc.	USD	7.047	2.562.901	0,10
Raymond James Financial, Inc.	USD	13.751	1.904.868	0,07
Rayonier, Inc., REIT	USD	54.765	1.010.691	0,04
Reddit, Inc. 'A'	USD	7.146	1.403.976	0,05
Regency Centers Corp., REIT	USD	42.332	2.499.279	0,09
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.664	3.723.747	0,14
Regions Financial Corp.	USD	121.910	2.842.332	0,11
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	23.216	2.260.831	0,09
ROBLOX Corp. 'A'	USD	10.689	736.159	0,03
Roper Technologies, Inc.	USD	2.736	1.050.019	0,04
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	8.872	1.471.291	0,06
ServiceNow, Inc.	USD	23.247	3.041.921	0,11
Silgan Holdings, Inc.	USD	47.539	1.653.134	0,06
Snowflake, Inc. 'A'	USD	12.637	2.381.027	0,09
Southern Co. (The)	USD	75.812	5.658.832	0,21
Southwest Airlines Co.	USD	54.087	1.917.267	0,07
State Street Corp.	USD	37.294	4.140.545	0,16
Stryker Corp.	USD	9.872	2.978.434	0,11
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	10.794	2.369.002	0,09
TD SYNNEX Corp.	USD	17.580	2.281.570	0,09
Teradyne, Inc.	USD	10.407	1.743.994	0,07
Tesla, Inc.	USD	37.415	14.497.694	0,55
Texas Instruments, Inc.	USD	23.080	3.457.917	0,13
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3.518	1.753.211	0,07
TJX Cos., Inc. (The)	USD	20.766	2.745.517	0,10
TransUnion	USD	27.232	2.020.255	0,08
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	18.766	4.657.939	0,18
Twilio, Inc. 'A'	USD	8.849	1.079.105	0,04
Ulta Beauty, Inc.	USD	3.736	1.924.732	0,07
Union Pacific Corp.	USD	14.526	2.883.092	0,11
United Rentals, Inc.	USD	1.572	1.096.614	0,04
UnitedHealth Group, Inc.	USD	12.463	3.536.523	0,13
US Bancorp	USD	66.483	3.051.070	0,12
Verizon Communications, Inc.	USD	40.948	1.425.682	0,05
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	6.323	2.451.568	0,09
Vulcan Materials Co.	USD	11.402	2.794.090	0,11
Walmart, Inc.	USD	88.926	8.472.934	0,32
Walt Disney Co. (The)	USD	131.207	12.782.852	0,48
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	38.195	999.450	0,04
Wells Fargo & Co.	USD	202.376	16.241.328	0,61
Western Digital Corp.	USD	9.726	1.444.657	0,05
Weyerhaeuser Co., REIT	USD	63.001	1.279.250	0,05
Williams Cos., Inc. (The)	USD	74.462	3.814.047	0,14
WillScot Holdings Corp.	USD	129.776	2.095.713	0,08
Xcel Energy, Inc.	USD	38.243	2.423.508	0,09
Yum China Holdings, Inc.	HKD	24.436	987.363	0,04
Yum China Holdings, Inc.	USD	42.820	1.742.957	0,07
Yum! Brands, Inc.	USD	19.915	2.584.017	0,10
			786.305.071	**29,68**
Total de valores de renta variable			**1.323.736.364**	**49,97**
Pagarés de participación				
China				
Loncin Motor Co. Ltd. 05/06/2026	USD	108.477	213.154	0,01
Loncin Motor Co. Ltd. 07/12/2026	USD	86.784	170.528	0,01
			383.682	**0,02**
Total Pagarés de participación			**383.682**	**0,02**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**2.439.961.740**	**92,11**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
México				
Mexico Government Bond 5,4% 09/02/2028	USD	2.979.000	2.599.656	0,10
Mexico Government Bond 6% 13/05/2030	USD	3.858.000	3.453.072	0,13
			6.052.728	**0,23**
Total obligaciones			**6.052.728**	**0,23**

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Renta variable				
China				
China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	297.900	1.531.746	0,06
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	41.856	1.877.017	0,07
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	16.300	340.411	0,01
			3.749.174	**0,14**
Total de valores de renta variable			**3.749.174**	**0,14**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**9.801.902**	**0,37**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Renta variable				
China				
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. 'A'*	CNH	6.091	202.832	0,01
			202.832	**0,01**
Rusia				
Severstal PAO, GDR*	USD	16.576	0	0,00
			0	**0,00**
Total de valores de renta variable			**202.832**	**0,01**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**202.832**	**0,01**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan Global High Yield Bond Fund - JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)†	EUR	139.320	31.257.835	1,18
			31.257.835	**1,18**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**31.257.835**	**1,18**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
JPMorgan USD High Yield Bond Active Fund†	USD	7.284.263	67.579.030	2,55
			67.579.030	**2,55**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**67.579.030**	**2,55**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**98.836.865**	**3,73**
Total de inversiones			**2.548.803.339**	**96,22**
Depósitos a plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 3,64% 02/01/2026	USD	22.200.000	18.928.252	0,71
			18.928.252	**0,71**
Total de depósitos a plazo			**18.928.252**	**0,71**
Efectivo			**82.007.002**	**3,10**
Otro activo/(pasivo)			**(722.787)**	**(0,03)**
Patrimonio neto total			**2.649.015.806**	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	45,32
Japón	8,62
Francia	6,36
Italia	6,23
Reino Unido	3,67
Irlanda	3,64
España	2,40
Alemania	1,69
Islas Caimán	1,54
Taiwán	1,48
Corea del Sur	1,36
Luxemburgo	1,31
México	1,24
Países Bajos	1,17
India	1,02
Australia	0,92
Suiza	0,88
Canadá	0,88
China	0,85
Letonia	0,80
Polonia	0,74
Supranacional	0,64
Bélgica	0,60
Arabia Saudí	0,56
Suecia	0,42
Dinamarca	0,33
Lituania	0,30
Eslovaquia	0,28
Nueva Zelanda	0,25
Singapur	0,20
Brasil	0,18
Bermudas	0,18
Estonia	0,15
República Checa	0,14
Hong Kong	0,12
Austria	0,09
Finlandia	0,09
Indonesia	0,06
Hungría	0,05
Emiratos Árabes Unidos	0,04
Sudáfrica	0,03
Grecia	0,03
Turquía	0,03
Panamá	0,02
Portugal	0,01
Argentina	0,01
Rusia	-
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**96,93**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	3,07
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
AUD	96.937.249	EUR	54.996.394	22/01/2026	Goldman Sachs	125.769	0,01
AUD	2.903.144	EUR	1.634.434	22/01/2026	HSBC	16.403	-
AUD	54.162.725	JPY	5.565.745.404	22/01/2026	Goldman Sachs	540.040	0,02
CAD	15.301.127	EUR	9.475.645	22/01/2026	Barclays	45.033	-
CHF	11.502.791	EUR	12.308.598	22/01/2026	Goldman Sachs	69.838	-
CHF	12.341.871	USD	15.424.775	22/01/2026	Goldman Sachs	140.722	0,01
CZK	88.379.062	EUR	3.646.430	05/01/2026	Morgan Stanley	6.660	-
CZK	88.379.062	EUR	3.643.076	22/01/2026	HSBC	7.904	-
EUR	12.522.534	AUD	22.006.507	04/02/2026	Barclays	16.056	-
EUR	20.167.145	CAD	32.403.186	04/02/2026	Barclays	6.000	-
EUR	3.654.126	CZK	88.379.062	05/01/2026	Morgan Stanley	1.037	-
EUR	2.631.310	DKK	19.646.515	05/01/2026	HSBC	759	-
EUR	305.366	GBP	266.879	29/01/2026	Goldman Sachs	104	-
EUR	68.321.396	GBP	59.732.283	04/02/2026	Barclays	19.024	-
EUR	76.146.552	JPY	13.741.609.999	05/01/2026	Barclays	1.493.483	0,06
EUR	2.183.185	JPY	394.999.030	05/01/2026	Morgan Stanley	37.302	-
EUR	1.689.573	JPY	309.955.140	29/01/2026	Barclays	3.964	-
EUR	1.262.877	JPY	231.805.890	29/01/2026	HSBC	2.262	-
EUR	127.558.009	JPY	23.273.753.381	29/01/2026	Morgan Stanley	989.907	0,04
EUR	75.181.463	JPY	13.808.481.557	04/02/2026	HSBC	68.797	-
EUR	53.335.971	NZD	107.723.792	22/01/2026	HSBC	440.706	0,02
EUR	6.850.262	NZD	13.886.291	04/02/2026	Barclays	32.056	-
EUR	2.202.203	USD	2.581.724	05/01/2026	Citibank	963	-
EUR	502.310.884	USD	581.934.558	05/01/2026	HSBC	6.139.543	0,23
EUR	13.237.875	USD	15.439.939	05/01/2026	Morgan Stanley	73.414	-
EUR	8.875.920	USD	10.402.223	20/01/2026	Goldman Sachs	13.186	-
EUR	2.298.717	USD	2.681.824	20/01/2026	HSBC	13.792	-
EUR	950.724	USD	1.109.809	20/01/2026	Morgan Stanley	5.163	-
EUR	66.521.668	USD	78.062.825	29/01/2026	HSBC	41.413	-
EUR	769.520	USD	903.098	29/01/2026	Morgan Stanley	419	-
EUR	478.468.650	USD	561.712.147	04/02/2026	Barclays	242.380	0,01
GBP	2.877.293	EUR	3.262.336	05/01/2026	Morgan Stanley	32.745	-
GBP	67.259.105	EUR	76.578.757	22/01/2026	HSBC	381.241	0,02
GBP	359.870	EUR	409.554	29/01/2026	HSBC	2.074	-
HKD	220.596	EUR	24.106	05/01/2026	Barclays	56	-
MXN	178.083.858	EUR	8.370.414	22/01/2026	HSBC	54.202	-
NOK	164.916.677	EUR	13.892.966	22/01/2026	Morgan Stanley	36.230	-
PLN	45.291.174	EUR	10.706.460	05/01/2026	Citibank	16.429	-
PLN	45.291.174	EUR	10.690.330	22/01/2026	HSBC	22.580	-
SEK	203.134.220	EUR	18.567.465	22/01/2026	Barclays	211.735	0,01
USD	11.399.481	EUR	9.676.100	05/01/2026	Morgan Stanley	43.370	-
USD	184.754	EUR	156.970	20/01/2026	Barclays	441	-
USD	9.563.821	EUR	8.137.265	20/01/2026	BNP Paribas	11.147	-
USD	1.636.986.184	EUR	1.393.270.814	20/01/2026	HSBC	1.447.659	0,05
USD	461.852	EUR	392.405	20/01/2026	Morgan Stanley	1.095	-
USD	21.471.174	EUR	18.187.484	22/01/2026	Citibank	104.231	0,01
USD	2.067.933	EUR	1.754.270	29/01/2026	Barclays	6.834	-
USD	3.633.944	EUR	3.086.446	29/01/2026	HSBC	8.312	-
USD	1.641.619	EUR	1.393.888	29/01/2026	Morgan Stanley	4.156	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**12.978.636**	**0,49**
EUR	10.005.641	AUD	17.780.244	05/01/2026	Citibank	(112.051)	(0,01)
EUR	2.383.291	AUD	4.226.263	05/01/2026	Morgan Stanley	(21.627)	-
EUR	20.013.354	CAD	32.403.186	05/01/2026	HSBC	(149.194)	(0,01)
EUR	18.327.709	CAD	29.523.898	22/01/2026	Barclays	(42.672)	-
EUR	1.452.836	CAD	2.337.313	22/01/2026	HSBC	(1.488)	-
EUR	161.498.179	CHF	150.278.093	22/01/2026	HSBC	(219.762)	(0,01)
EUR	5.818.846	CHF	5.418.111	29/01/2026	HSBC	(14.281)	-
EUR	13.557.600	CHF	12.606.693	29/01/2026	Morgan Stanley	(14.741)	-
EUR	3.642.783	CZK	88.379.062	04/02/2026	Morgan Stanley	(6.598)	-
EUR	6.720.693	DKK	50.189.996	29/01/2026	HSBC	(1.403)	-
EUR	2.631.258	DKK	19.646.515	04/02/2026	Barclays	(253)	-
EUR	61.553.455	GBP	54.030.447	05/01/2026	HSBC	(322.314)	(0,01)
EUR	9.736.421	GBP	8.579.129	05/01/2026	Morgan Stanley	(88.413)	-
EUR	2.805.267	GBP	2.453.252	22/01/2026	HSBC	(1.822)	-
EUR	13.597.915	GBP	11.974.249	29/01/2026	Barclays	(98.520)	(0,01)
EUR	24.477.445	GBP	21.475.998	29/01/2026	Morgan Stanley	(87.320)	-
EUR	367.723	HKD	3.362.119	02/01/2026	Barclays	(534)	-
EUR	30.750.140	HKD	281.069.660	22/01/2026	HSBC	(30.063)	-
EUR	840.512	JPY	154.780.875	22/01/2026	BNP Paribas	(975)	-
EUR	8.351.060	MXN	178.083.858	05/01/2026	Citibank	(94.738)	-
EUR	8.406.011	MXN	178.083.858	04/02/2026	Barclays	(2.182)	-
EUR	6.747.351	NZD	13.886.291	05/01/2026	Barclays	(71.773)	-
EUR	10.671.179	PLN	45.291.174	05/01/2026	BNP Paribas	(51.710)	-
EUR	10.689.424	PLN	45.291.174	04/02/2026	Citibank	(15.497)	-
EUR	19.694.915	SEK	214.326.893	22/01/2026	HSBC	(119.016)	(0,01)
EUR	6.566.602	SEK	71.528.645	29/01/2026	Barclays	(46.318)	-
EUR	3.783.844	SEK	41.386.279	29/01/2026	HSBC	(42.373)	-
EUR	6.165.019	SGD	9.335.405	22/01/2026	HSBC	(25.136)	-
EUR	1.304.879	SGD	1.974.312	29/01/2026	HSBC	(4.432)	-
EUR	320.169	USD	376.828	02/01/2026	HSBC	(1.123)	-

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
EUR	157.080	USD	184.754	05/01/2026	Barclays	(445)	-
EUR	9.216.521	USD	10.818.104	20/01/2026	Barclays	(545)	-
EUR	2.828.672	USD	3.331.233	20/01/2026	HSBC	(9.551)	-
EUR	6.343.637	USD	7.464.228	20/01/2026	Morgan Stanley	(15.915)	-
EUR	10.841.595	USD	12.728.013	22/01/2026	Barclays	(1.649)	-
EUR	87.462.349	USD	102.736.120	22/01/2026	HSBC	(60.570)	-
EUR	2.268.077	USD	2.679.985	29/01/2026	Barclays	(14.266)	-
EUR	12.195.447	USD	14.385.744	29/01/2026	Goldman Sachs	(55.813)	-
EUR	1.345.675	USD	1.586.241	29/01/2026	HSBC	(5.207)	-
EUR	836.550.221	USD	983.223.261	29/01/2026	RBC	(787.309)	(0,04)
EUR	2.841.067	USD	3.344.906	04/02/2026	HSBC	(6.694)	-
JPY	328.127.472	EUR	1.801.775	05/01/2026	Goldman Sachs	(19.180)	-
JPY	1.783.355.947	EUR	9.765.866	22/01/2026	HSBC	(70.412)	-
JPY	480.901.187	EUR	2.636.834	29/01/2026	Morgan Stanley	(21.581)	-
NZD	99.097.039	GBP	43.113.881	22/01/2026	Goldman Sachs	(672.968)	(0,03)
USD	2.032.575	EUR	1.748.108	05/01/2026	BNP Paribas	(15.086)	-
USD	14.904.830	EUR	12.780.287	05/01/2026	HSBC	(72.072)	-
USD	9.907.189	EUR	8.510.825	05/01/2026	Morgan Stanley	(63.719)	-
USD	476.255	EUR	408.814	20/01/2026	Citibank	(3.043)	-
USD	1.033.514	EUR	881.179	20/01/2026	HSBC	(622)	-
USD	8.947.703	EUR	7.663.552	20/01/2026	Morgan Stanley	(40.075)	-
USD	2.143.824	EUR	1.827.010	22/01/2026	Barclays	(645)	-
USD	18.545.672	EUR	15.900.103	22/01/2026	BNP Paribas	(100.681)	(0,01)
USD	6.227.880	EUR	5.308.258	22/01/2026	HSBC	(2.605)	-
USD	3.456.025	EUR	2.945.778	29/01/2026	Morgan Stanley	(2.541)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(3.731.523)**	**(0,14)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**9.247.113**	**0,35**

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	154	AUD	9.594.346	3.645	-
Australia 3 Year Bond, 16/03/2026	(676)	AUD	(40.388.838)	11.063	-
Dow Jones US Real Estate Index, 20/03/2026	(577)	USD	(17.681.187)	73.795	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	333	EUR	35.561.070	360	-
Long Gilt, 27/03/2026	1.794	GBP	187.718.947	315.966	0,01
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	87	EUR	9.337.710	1.087	-
SPI 200 Index, 19/03/2026	(267)	AUD	(32.954.486)	182.321	0,01
TOPIX Index, 12/03/2026	(20)	JPY	(3.708.856)	26.810	-
US 2 Year Note, 31/03/2026	(6)	USD	(1.068.171)	300	-
US 10 Year Note, 20/03/2026	(1.007)	USD	(96.611.759)	100.619	0,01
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(137)	USD	(13.443.129)	13.249	-
US Ultra Bond, 20/03/2026	(595)	USD	(60.013.336)	39.635	-
XAB Materials Select Sector Index, 20/03/2026	(405)	USD	(33.652.449)	77.695	0,01
XAP Consumer Staples Select Sector Index, 20/03/2026	(515)	USD	(34.822.931)	59.279	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**905.824**	**0,04**
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	456	CAD	34.302.905	(7.094)	-
Canada 5 Year Bond, 20/03/2026	1	CAD	70.503	(3)	-
Euro-Bobl, 06/03/2026	106	EUR	12.312.960	-	-
Euro-BTP, 06/03/2026	1.552	EUR	186.519.360	-	-
Euro-Bund, 06/03/2026	(2.070)	EUR	(264.069.900)	(6.046)	-
Euro-Buxl, 06/03/2026	(264)	EUR	(29.071.680)	(5.106)	-
Euro-OAT, 06/03/2026	(101)	EUR	(12.179.590)	-	-
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(1.453)	EUR	(84.869.730)	-	-
FTSE 100 Index, 20/03/2026	397	GBP	45.196.273	(172.765)	(0,01)
Hang Seng Index, 29/01/2026	385	HKD	54.078.197	(584.048)	(0,02)
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	128	JPY	92.074.804	-	-
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	452	USD	27.257.390	(27.940)	-
MSCI Europe Index, 20/03/2026	21	EUR	849.450	-	-
S&P 500 Communications Services Sector Index, 20/03/2026	155	USD	20.535.501	(42.951)	-
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	185	USD	54.672.086	(95.627)	-
S&P Industrials Select Sector Emini Index, 20/03/2026	59	USD	7.981.613	(12.325)	-
S&P/TSX 60 Index, 19/03/2026	169	CAD	39.349.263	(15.774)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	2.433	USD	226.834.503	(153.973)	(0,01)
XAF Financial Select Sector Index, 20/03/2026	193	USD	28.123.721	(26.123)	-
XAK Technology Select Sector Index, 20/03/2026	180	USD	45.238.266	(109.733)	(0,01)
XAU Utilities Select Sector Index, 20/03/2026	174	USD	12.939.660	(4.451)	-
XAY Consumer Discretionary Select Sector Index, 20/03/2026	68	USD	14.190.220	(28.989)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(1.292.948)**	**(0,05)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(387.124)**	**(0,01)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 8,25% 09/05/2028	USD	2.900.000	2.488.675	0,01
Angola Government Bond, Reg. S 8% 26/11/2029	USD	5.450.000	4.548.081	0,03
Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	4.252.000	3.655.364	0,02
Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	2.690.000	2.242.775	0,01
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	3.562.000	3.014.507	0,02
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	4.770.000	3.502.690	0,02
			19.452.092	**0,11**
Argentina				
Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	USD	7.072.000	5.384.573	0,03
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	9.050.000	5.026.801	0,03
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2035	USD	29.063.671	18.461.385	0,11
Argentina Government Bond, STEP 5% 09/01/2038	USD	18.685.400	12.386.834	0,07
Argentina Government Bond, STEP 3,5% 09/07/2041	USD	11.305.000	6.699.045	0,04
Argentina Government Bond Callable, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	10.224.000	7.453.229	0,04
YPF SA, Reg. S 8,5% 27/06/2029	USD	2.025.000	1.786.993	0,01
			57.198.860	**0,33**
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 1,25% 15/03/2033	EUR	100.000	85.052	0,00
Goodman Australia Finance Pty. Ltd., REIT, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	100.000	103.629	0,00
National Australia Bank Ltd., Reg. S 1,25% 18/05/2026	EUR	2.000.000	1.993.148	0,01
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	120.000	124.768	0,00
Westpac Banking Corp., Reg. S 3,703% 16/01/2026	EUR	1.500.000	1.500.763	0,01
			3.807.360	**0,02**
Austria				
Benteler International AG, Reg. S 7,25% 15/06/2031	EUR	941.000	1.012.919	0,01
Erste Group Bank AG, Reg. S 1,5% 07/04/2026	EUR	1.000.000	998.471	0,01
Lenzing AG, Reg. S, FRN 9% Perpetual	EUR	900.000	896.216	0,00
			2.907.606	**0,02**
Bahamas				
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,25% 24/06/2036	USD	2.086.000	1.987.876	0,01
			1.987.876	**0,01**
Bahréin				
Bahrain Government Bond, Reg. S 6,625% 06/10/2037	USD	7.034.000	5.998.486	0,03
Bahrain Government Bond, Reg. S 7,5% 20/09/2047	USD	4.010.000	3.534.687	0,02
CBB International Sukuk Programme Co., Reg. S 5,874% 06/02/2034	USD	1.852.000	1.578.843	0,01
			11.112.016	**0,06**
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,7% 02/04/2040	EUR	120.000	114.502	0,00
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	200.000	190.336	0,00
Azelis Finance NV, Reg. S 5,75% 15/03/2028	EUR	2.037.000	2.082.065	0,01
Azelis Finance NV, Reg. S 4,75% 25/09/2029	EUR	700.000	719.306	0,01
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 11/05/2026	EUR	100.000	100.183	0,00
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 30/01/2031	EUR	100.000	99.655	0,00
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 5,25% 19/04/2033	EUR	100.000	104.567	0,00
KBC Group NV, Reg. S 0,75% 24/01/2030	EUR	100.000	91.587	0,00
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,375% 19/04/2030	EUR	100.000	104.308	0,00
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	100.000	104.795	0,00
Ontex Group NV, Reg. S 5,25% 15/04/2030	EUR	1.548.000	1.539.224	0,01
			5.250.528	**0,03**
Benín				
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	4.600.000	4.086.312	0,02
Benin Government Bond, Reg. S 8,375% 23/01/2041	USD	1.650.000	1.480.898	0,01
			5.567.210	**0,03**
Estado Plurinacional de Bolivia				
Bolivia Government Bond, Reg. S 4,5% 20/03/2028	USD	3.850.000	3.035.192	0,02
			3.035.192	**0,02**
Bosnia y Herzegovina				
Federation of Bosnia & Herzegovina Eurobond, Reg. S 5,5% 17/07/2030	EUR	2.520.000	2.623.270	0,02
			2.623.270	**0,02**
Brasil				
Brazil Government Bond 10% 01/01/2027	BRL	24.460	3.876.042	0,02
Brazil Government Bond 10% 01/01/2029	BRL	46.708	7.101.251	0,04
Brazil Government Bond 4,75% 14/01/2050	USD	226.000	140.088	0,00
Brazil Government Bond 7,125% 13/05/2054	USD	3.877.000	3.280.666	0,02
Brazil Government Bond 7,25% 12/01/2056	USD	5.535.000	4.680.811	0,03
Caixa Economica Federal, Reg. S 5,625% 13/05/2030	USD	3.490.000	3.027.211	0,02
			22.106.069	**0,13**
Camerún				
Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	3.000.000	2.550.836	0,01
			2.550.836	**0,01**
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The) 5,65% 01/02/2034	USD	1.935.000	1.759.183	0,01
Enbridge, Inc. 4,5% 15/02/2031	USD	905.000	773.185	0,00
			2.532.368	**0,01**
Islas Caimán				
Bioceanico Sovereign Certificate Ltd., Reg. S0% 05/06/2034	USD	1.844.022	1.289.644	0,01
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	100.000	91.628	0,00
			1.381.272	**0,01**
Colombia				
Colombia Government Bond 5% 19/09/2032	EUR	1.302.000	1.243.286	0,01
Colombia Government Bond 8% 20/04/2033	USD	1.830.000	1.680.367	0,01
Colombia Government Bond 5,625% 19/02/2036	EUR	3.451.000	3.237.921	0,02
Colombia Government Bond 6,125% 18/01/2041	USD	550.000	416.328	0,00
Colombia Government Bond 5% 15/06/2045	USD	4.380.000	2.743.358	0,01
Colombia Government Bond 5,2% 15/05/2049	USD	2.670.000	1.676.533	0,01
Colombia Government Bond 8,75% 14/11/2053	USD	5.064.000	4.753.990	0,03
Colombia Government Bond 8,375% 07/11/2054	USD	8.000.000	7.240.483	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ecopetrol SA 7,75% 01/02/2032	USD	6.660.000	5.852.560	0,03
Ecopetrol SA 8,375% 19/01/2036	USD	1.231.000	1.080.676	0,01
			29.925.502	**0,17**
Costa Rica				
Costa Rica Government Bond, Reg. S 7,3% 13/11/2054	USD	1.570.000	1.508.122	0,01
			1.508.122	**0,01**
Dinamarca				
Orsted A/S, Reg. S, FRN 5,125% 14/03/3024	EUR	990.000	1.018.189	0,01
			1.018.189	**0,01**
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4,875% 23/09/2032	USD	3.670.000	3.018.828	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 28/10/2035	USD	9.020.000	7.716.432	0,04
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 7,45% 30/04/2044	USD	3.340.000	3.148.203	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,5% 15/02/2048	USD	4.200.000	3.593.912	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,4% 05/06/2049	USD	3.800.000	3.224.743	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 30/01/2060	USD	3.440.000	2.622.126	0,02
			23.324.244	**0,14**
Ecuador				
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	15.382.000	12.983.911	0,08
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2035	USD	6.560.714	4.936.940	0,03
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 5% 31/07/2040	USD	21.817.272	14.537.407	0,08
			32.458.258	**0,19**
Egipto				
Egypt Government Bond, Reg. S 5,875% 16/02/2031	USD	11.964.000	10.235.315	0,06
Egypt Government Bond, Reg. S 7,053% 15/01/2032	USD	9.900.000	8.808.576	0,05
Egypt Government Bond, Reg. S 7,625% 29/05/2032	USD	2.960.000	2.699.165	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 9,45% 04/02/2033	USD	2.707.000	2.659.737	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 7,3% 30/09/2033	USD	1.950.000	1.720.037	0,01
Egypt Government Bond, Reg. S 8,7% 01/03/2049	USD	12.620.000	10.821.624	0,06
Egypt Government Bond, Reg. S 8,875% 29/05/2050	USD	8.500.000	7.394.663	0,04
Egypt Government Bond, Reg. S 8,15% 20/11/2059	USD	1.500.000	1.212.106	0,01
Egyptian Financial Co. for Sovereign Taskeek (The), Reg. S 7,95% 07/10/2032	USD	2.380.000	2.155.565	0,01
			47.706.788	**0,28**
El Salvador				
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,625% 28/02/2029	USD	1.432.000	1.305.655	0,01
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,5% 15/07/2052	USD	2.300.000	2.222.618	0,01
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	3.557.000	3.484.820	0,02
			7.013.093	**0,04**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, 144A 1,5% 30/09/2026	USD	1.431.000	1.199.110	0,01
Nordea Bank Abp, FRN, 144A 6,625% Perpetual	USD	5.899.000	5.091.863	0,03
			6.290.973	**0,04**
Francia				
Alstom SA, Reg. S, FRN 5,868% Perpetual	EUR	2.400.000	2.545.624	0,01
Altice France SA, Reg. S 7,25% 01/11/2029	EUR	3.881.304	3.868.498	0,02
Altice France SA, Reg. S 4,75% 15/10/2030	EUR	6.162.340	5.809.859	0,03
AXA SA, Reg. S, FRN 5,5% 11/07/2043	EUR	100.000	109.795	0,00
Banijay Entertainment SAS, Reg. S 7% 01/05/2029	EUR	1.603.000	1.666.942	0,01
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 1,625% 19/01/2026	EUR	1.000.000	999.961	0,01
Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S 6,5% 18/07/2030	EUR	1.047.000	1.054.863	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S 2,875% 01/10/2026	EUR	100.000	100.419	0,00
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,5% 19/02/2028	EUR	100.000	97.721	0,00
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	200.000	184.854	0,00
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,583% 15/01/2031	EUR	100.000	101.268	0,00
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,945% 18/02/2037	EUR	100.000	100.488	0,00
BPCE SA, Reg. S 0,375% 02/02/2026	EUR	500.000	499.368	0,00
BPCE SA, Reg. S 3,625% 17/04/2026	EUR	2.000.000	2.007.560	0,01
Cerba Healthcare SACA, Reg. S 3,5% 31/05/2028	EUR	507.000	370.579	0,00
Chrome HoldCo SAS, Reg. S 5% 31/05/2029	EUR	413.000	57.016	0,00
Constellium SE, Reg. S 3,125% 15/07/2029	EUR	1.700.000	1.675.787	0,01
Constellium SE, Reg. S 5,375% 15/08/2032	EUR	300.000	313.467	0,00
Covivio SA, REIT, Reg. S 4,625% 05/06/2032	EUR	100.000	105.195	0,00
Credit Agricole SA, Reg. S 1,25% 14/04/2026	EUR	1.000.000	997.678	0,01
Credit Agricole SA, Reg. S 2% 25/03/2029	EUR	100.000	96.749	0,00
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,75% 23/01/2031	EUR	100.000	102.076	0,00
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetual	EUR	6.700.000	7.087.459	0,04
Crown European Holdings SACA, Reg. S 5% 15/05/2028	EUR	2.150.000	2.258.663	0,01
Crown European Holdings SACA, Reg. S 4,5% 15/01/2030	EUR	1.528.000	1.588.021	0,01
Crown European Holdings SACA, Reg. S 3,75% 30/09/2031	EUR	1.181.000	1.184.138	0,01
Danone SA, Reg. S 3,47% 22/05/2031	EUR	200.000	203.602	0,00
Electricite de France SA, Reg. S 4,125% 17/06/2031	EUR	200.000	208.666	0,00
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	EUR	800.000	796.841	0,00
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 3% Perpetual	EUR	2.400.000	2.375.400	0,01
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 5,125% Perpetual	EUR	5.000.000	5.147.551	0,03
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	EUR	1.800.000	1.965.141	0,01
Emeria SASU, Reg. S 7,75% 31/03/2028	EUR	720.000	663.710	0,00
Engie SA, Reg. S 3,25% 11/01/2032	EUR	100.000	99.547	0,00
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/09/2034	EUR	100.000	104.047	0,00
Engie SA, Reg. S 4% 11/01/2035	EUR	100.000	102.199	0,00
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	100.000	96.898	0,00
Eutelsat SA, Reg. S 1,5% 13/10/2028	EUR	2.400.000	2.299.160	0,01
Eutelsat SA, Reg. S 9,75% 13/04/2029	EUR	1.375.000	1.467.652	0,01
Forvia SE, Reg. S 2,75% 15/02/2027	EUR	2.014.000	2.011.483	0,01
Forvia SE, Reg. S 3,75% 15/06/2028	EUR	3.285.714	3.290.934	0,02
Forvia SE, Reg. S 5,625% 15/06/2030	EUR	4.477.000	4.681.443	0,03
Forvia SE, Reg. S 5,375% 15/03/2031	EUR	922.000	949.798	0,01
Iliad Holding SAS, Reg. S 6,875% 15/04/2031	EUR	4.176.000	4.467.609	0,03
iliad SA, Reg. S 5,375% 14/06/2027	EUR	1.000.000	1.031.531	0,01
iliad SA, Reg. S 1,875% 11/02/2028	EUR	3.000.000	2.933.065	0,02
iliad SA, Reg. S 5,375% 15/02/2029	EUR	1.700.000	1.791.787	0,01
iliad SA, Reg. S 4,25% 15/12/2029	EUR	800.000	821.035	0,00
Kering SA, Reg. S 3,25% 27/02/2029	EUR	100.000	101.192	0,00
Klepierre SA, REIT, Reg. S 3,875% 23/09/2033	EUR	100.000	101.713	0,00
New IMMO Holding SA, Reg. S 3,25% 23/07/2027	EUR	1.500.000	1.500.513	0,01
New IMMO Holding SA, Reg. S 5,875% 17/04/2028	EUR	1.800.000	1.865.832	0,01
Orange SA, Reg. S 3,625% 16/11/2031	EUR	100.000	102.240	0,00
Paprec Holding SA, Reg. S 4,125% 15/07/2030	EUR	1.376.000	1.384.302	0,01
Paprec Holding SA, Reg. S 4,5% 15/07/2032	EUR	2.496.000	2.534.117	0,01
RCI Banque SA, Reg. S 3,875% 12/01/2029	EUR	74.000	75.513	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 5,5% 09/10/2034	EUR	1.100.000	1.161.464	0,01
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	EUR	1.200.000	1.207.482	0,01
Renault SA, Reg. S 2,5% 02/06/2027	EUR	2.600.000	2.586.472	0,02
Renault SA, Reg. S 1,125% 04/10/2027	EUR	1.000.000	972.248	0,01
Rexel SA, Reg. S 2,125% 15/12/2028	EUR	880.000	866.429	0,01
Societe Generale SA, FRN, 144A 9,375% Perpetual	USD	10.803.000	9.846.485	0,06
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,375% 14/05/2030	EUR	100.000	100.561	0,00
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 4,125% 14/05/2036	EUR	100.000	100.864	0,00
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	EUR	1.100.000	1.118.624	0,01
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	EUR	1.600.000	1.732.494	0,01
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S 3,5% 11/09/2029	EUR	100.000	101.667	0,00
Valeo SE, Reg. S 5,125% 20/05/2031	EUR	3.100.000	3.200.404	0,02
Valeo SE, Reg. S 4,625% 23/03/2032	EUR	1.000.000	1.001.900	0,01
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2,5% Perpetual	EUR	3.700.000	3.561.229	0,02
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 4,322% Perpetual	EUR	400.000	398.759	0,00
Viridien, Reg. S 8,5% 15/10/2030	EUR	1.879.854	1.976.024	0,01
			110.091.675	**0,64**
Gabón				
Gabon Government Bond, Reg. S 6,625% 06/02/2031	USD	3.071.000	2.039.427	0,01
			2.039.427	**0,01**
Alemania				
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	100.000	111.770	0,00
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	900.000	888.096	0,01
Bayer AG, Reg. S, FRN 4,5% 25/03/2082	EUR	1.100.000	1.114.324	0,01
Bayer AG, Reg. S, FRN 6,625% 25/09/2083	EUR	1.800.000	1.912.114	0,01
Bayer AG, Reg. S, FRN 7% 25/09/2083	EUR	3.100.000	3.408.795	0,02
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, Reg. S 7,5% 15/05/2030	EUR	1.380.000	1.432.957	0,01
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, Reg. S 7,125% 15/06/2031	EUR	1.547.000	1.586.007	0,01
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2030	EUR	300.000	317.959	0,00
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,625% 14/01/2032	EUR	100.000	101.188	0,00
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,5% 06/12/2032	EUR	100.000	105.718	0,00
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,625% Perpetual	EUR	400.000	420.767	0,00
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	USD	2.400.000	2.151.834	0,01
CT Investment GmbH, Reg. S 6,375% 15/04/2030	EUR	2.501.000	2.598.731	0,02
CTEC II GmbH, Reg. S 5,25% 15/02/2030	EUR	800.000	750.549	0,00
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3% 16/06/2029	EUR	100.000	99.952	0,00
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 1,75% 19/11/2030	EUR	200.000	188.974	0,00
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	100.000	100.093	0,00
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 1,375% 17/02/2032	EUR	100.000	90.161	0,00
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7,375% Perpetual	EUR	3.400.000	3.665.540	0,02
Fressnapf Holding SE, Reg. S 5,25% 31/10/2031	EUR	1.988.000	1.989.287	0,01
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 8,75% 15/05/2028	EUR	1.717.345	1.798.152	0,01
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 7% 15/11/2031	EUR	3.029.000	3.280.383	0,02
INEOS Styrolution Ludwigshafen GmbH, Reg. S 2,25% 16/01/2027	EUR	2.187.000	2.062.378	0,01
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,625% 21/02/2030	EUR	2.000.000	2.058.428	0,01
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,375% 23/10/2030	EUR	1.658.000	1.697.660	0,01
Novelis Sheet Ingot GmbH, Reg. S 3,375% 15/04/2029	EUR	1.800.000	1.762.834	0,01
ProGroup AG, Reg. S 5,125% 15/04/2029	EUR	1.894.000	1.953.333	0,01
Schaeffler AG, Reg. S 2,875% 26/03/2027	EUR	1.300.000	1.302.950	0,01
Schaeffler AG, Reg. S 3,375% 12/10/2028	EUR	3.200.000	3.217.183	0,02
Schaeffler AG, Reg. S 4,5% 28/03/2030	EUR	1.200.000	1.232.079	0,01
Schaeffler AG, Reg. S 5,375% 01/04/2031	EUR	2.100.000	2.220.819	0,01
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, Reg. S 5,375% 15/07/2029	EUR	797.000	824.447	0,01
TK Elevator Midco GmbH, Reg. S 4,375% 15/07/2027	EUR	1.519.000	1.529.566	0,01
TUI Cruises GmbH, Reg. S 6,25% 15/04/2029	EUR	1.511.000	1.575.164	0,01
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 4,25% 07/01/2026	EUR	1.500.000	1.500.798	0,01
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,5% 19/06/2031	EUR	100.000	99.780	0,00
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,625% 02/10/2032	EUR	100.000	99.031	0,00
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,25% 19/05/2027	EUR	100.000	100.714	0,00
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 1,5% 19/06/2026	EUR	150.000	149.355	0,00
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4,625% 25/03/2029	EUR	31.000	32.505	0,00
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4% 11/04/2031	EUR	100.000	102.877	0,00
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	100.000	91.016	0,00
Vonovia SE, Reg. S 3,5% 12/11/2032	EUR	100.000	98.773	0,00
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	200.000	205.092	0,00
ZF Finance GmbH, Reg. S 2,25% 03/05/2028	EUR	1.600.000	1.529.377	0,01
ZF Finance GmbH, Reg. S 3,75% 21/09/2028	EUR	3.200.000	3.160.192	0,02
			56.719.702	**0,33**
Ghana				
Ghana Government Bond, Reg. S0% 03/07/2026	USD	172.459	144.413	0,00
Ghana Government Bond, Reg. S0% 03/01/2030	USD	2.380.238	1.798.273	0,01
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2029	USD	4.308.441	3.618.042	0,02
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2035	USD	15.550.981	12.178.954	0,07
			17.739.682	**0,10**
Gibraltar				
888 Acquisitions Ltd., Reg. S 8% 30/09/2031	EUR	1.656.000	1.333.910	0,01
888 Acquisitions Ltd., Reg. S, FRN 7,526% 15/07/2028	EUR	620.000	559.270	0,00
			1.893.180	**0,01**
Grecia				
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.818	0,00
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	200.000	202.731	0,00
			305.549	**0,00**
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 6,25% 19/01/2027	USD	2.450.000	2.111.385	0,01
			2.111.385	**0,01**
Irak				
Iraq Government Bond, Reg. S 5,8% 15/01/2028	USD	3.440.625	2.926.582	0,02
			2.926.582	**0,02**
Irlanda				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	200.000	208.566	0,00
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 5% 04/07/2031	EUR	100.000	107.406	0,00
CRH SMW Finance DAC, Reg. S 4% 11/07/2031	EUR	100.000	103.834	0,00
CRH SMW Finance DAC, Reg. S 4,25% 11/07/2035	EUR	100.000	103.143	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Eaton Capital ULC 3,625% 09/05/2035	EUR	100.000	99.819	0,00
Eaton Capital ULC, Reg. S 3,802% 21/05/2036	EUR	100.000	100.376	0,00
eircom Finance DAC, Reg. S 5,75% 15/12/2029	EUR	2.590.000	2.698.134	0,02
eircom Finance DAC, Reg. S 5% 30/04/2031	EUR	2.010.000	2.048.430	0,01
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 1,125% 10/03/2028	EUR	300.000	289.686	0,00
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 4,154% 29/04/2031	EUR	100.000	103.249	0,00
Hammerson Ireland Finance DAC, REIT, Reg. S 1,75% 03/06/2027	EUR	150.000	148.214	0,00
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	850.000	867.189	0,01
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,125% 30/09/2032	USD	3.961.000	3.293.824	0,02
Vodafone International Financing DAC, Reg. S 4% 10/02/2043	EUR	100.000	94.471	0,00
			10.266.341	**0,06**
Italia				
Agrifarma SpA, Reg. S 4,5% 31/10/2028	EUR	4.542.000	4.595.192	0,03
Banco BPM SpA, Reg. S 4,625% 29/11/2027	EUR	100.000	103.810	0,00
Banco BPM SpA, Reg. S, FRN 3,875% 09/09/2030	EUR	200.000	204.567	0,00
Dolcetto Holdco SpA, Reg. S 5,625% 14/07/2032	EUR	1.847.000	1.881.650	0,01
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	EUR	100.000	101.528	0,00
Eni SpA, Reg. S 1,125% 19/09/2028	EUR	100.000	96.161	0,00
Eni SpA, Reg. S 3,625% 29/01/2029	EUR	100.000	102.436	0,00
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetual	EUR	100.000	101.776	0,00
Fibercop SpA 1,625% 18/01/2029	EUR	1.606.000	1.508.804	0,01
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	1.960.000	2.282.115	0,01
Fibercop SpA, Reg. S 3,625% 25/05/2026	EUR	2.910.000	2.922.031	0,02
Fibercop SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	1.635.000	1.622.119	0,01
Fibercop SpA, Reg. S 6,875% 15/02/2028	EUR	1.173.000	1.246.461	0,01
Gruppo San Donato SpA, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	1.202.000	1.226.136	0,01
Guala Closures SpA, Reg. S 3,25% 15/06/2028	EUR	987.000	972.601	0,01
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,625% 21/10/2028	EUR	530.000	511.513	0,00
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5,125% 29/08/2031	EUR	100.000	109.367	0,00
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	300.000	305.164	0,00
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 9,125% Perpetual	EUR	8.000.000	9.250.750	0,05
Lottomatica Group SpA, Reg. S 5,375% 01/06/2030	EUR	1.856.000	1.924.190	0,01
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	1.883.000	1.944.965	0,01
Mundys SpA, Reg. S 1,875% 12/02/2028	EUR	2.378.000	2.326.537	0,01
Mundys SpA, Reg. S 4,5% 24/01/2030	EUR	2.819.000	2.946.665	0,02
Neopharmed Gentili SpA, Reg. S 7,125% 08/04/2030	EUR	1.926.000	2.010.918	0,01
Rekeep SpA, Reg. S 9% 15/09/2029	EUR	779.000	697.987	0,01
Snam SpA, Reg. S 0,75% 17/06/2030	EUR	200.000	181.946	0,00
TeamSystem SpA, Reg. S 3,5% 15/02/2028	EUR	443.000	443.395	0,00
Telecom Italia SpA, Reg. S 6,875% 15/02/2028	EUR	1.057.000	1.137.711	0,01
Telecom Italia SpA, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	2.340.000	2.612.678	0,02
Telecom Italia SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2029	EUR	1.394.000	1.337.035	0,01
UniCredit SpA, Reg. S 4,2% 11/06/2034	EUR	200.000	205.491	0,00
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,85% 15/11/2027	EUR	150.000	154.333	0,00
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,8% 16/01/2033	EUR	150.000	151.727	0,00
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetual	EUR	5.200.000	5.556.065	0,03
			52.775.824	**0,31**
Costa de Marfil				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 5,875% 17/10/2031	EUR	2.300.000	2.319.267	0,01
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 7,625% 30/01/2033	USD	2.410.000	2.228.916	0,01
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,125% 15/06/2033	USD	3.690.000	3.158.023	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 8,075% 01/04/2036	USD	3.075.000	2.844.085	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 8,25% 30/01/2037	USD	2.869.000	2.670.911	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,875% 17/10/2040	EUR	2.390.000	2.340.532	0,01
			15.561.734	**0,09**
Japón				
Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	150.000	149.764	0,00
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 1,538% 20/07/2027	USD	687.000	577.690	0,01
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 1,234% 22/05/2027	USD	467.000	393.840	0,00
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	150.000	152.133	0,00
Nissan Motor Co. Ltd., Reg. S 5,25% 17/07/2029	EUR	1.618.000	1.663.522	0,01
Rakuten Group, Inc., Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	EUR	2.000.000	1.942.200	0,01
SoftBank Group Corp., Reg. S, FRN 6,5% 29/10/2062	EUR	563.000	520.442	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,316% 09/07/2029	USD	802.000	708.894	0,01
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 2% 09/07/2040	EUR	100.000	76.114	0,00
			6.184.599	**0,04**
Jersey				
Avis Budget Finance plc, Reg. S 7,25% 31/07/2030	EUR	548.000	568.004	0,00
Deepocean Ltd., Reg. S 6% 08/04/2031	EUR	1.542.000	1.586.882	0,01
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,125% 08/10/2032	EUR	300.000	273.120	0,00
Waga Bondco Ltd., Reg. S 8,5% 15/06/2030	GBP	1.586.000	1.670.240	0,01
			4.098.246	**0,02**
Jordán				
Jordan Government Bond, Reg. S 7,5% 13/01/2029	USD	3.350.000	2.999.284	0,02
Jordan Government Bond, Reg. S 5,85% 07/07/2030	USD	2.940.000	2.534.448	0,02
Jordan Government Bond, Reg. S 5,75% 12/11/2032	USD	6.943.000	5.817.332	0,03
Jordan Government Bond, Reg. S 7,375% 10/10/2047	USD	6.080.000	5.232.660	0,03
			16.583.724	**0,10**
Kenia				
Kenya Government Bond, Reg. S 9,75% 16/02/2031	USD	4.021.000	3.756.771	0,02
Kenya Government Bond, Reg. S 7,875% 09/10/2033	USD	4.260.000	3.642.136	0,02
Kenya Government Bond, Reg. S 9,5% 05/03/2036	USD	5.139.000	4.690.556	0,03
Kenya Government Bond, Reg. S 8,8% 09/10/2038	USD	7.609.000	6.573.510	0,04
			18.662.973	**0,11**
Líbano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026§	USD	23.596.000	4.717.641	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027§	USD	14.931.000	2.977.161	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028§	USD	14.418.000	2.901.425	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 26/02/2030§	USD	12.424.000	2.484.138	0,01
			13.080.365	**0,08**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Luxemburgo				
Altice Financing SA, 144A 5,75% 15/08/2029	USD	10.457.000	6.219.501	0,04
Altice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	1.400.000	972.176	0,01
Aroundtown SA, Reg. S 3,5% 13/05/2030	EUR	2.600.000	2.571.618	0,01
Aroundtown SA, Reg. S 3,25% 02/01/2031	EUR	100.000	97.125	0,00
Birkenstock Financing SARL, Reg. S 5,25% 30/04/2029	EUR	3.442.000	3.494.733	0,02
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 6,5% 15/03/2029	EUR	2.939.000	3.058.367	0,02
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 4,875% 15/10/2031	EUR	1.895.000	1.947.955	0,01
CPI Property Group SA, STEP, Reg. S 4% 22/01/2028	GBP	1.500.000	1.643.342	0,01
DH Europe Finance II SARL 0,2% 18/03/2026	EUR	1.000.000	996.196	0,01
Essendi SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	3.011.000	3.166.628	0,02
Herens Midco SARL, Reg. S 5,25% 15/05/2029	EUR	2.100.000	1.182.941	0,01
Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S 0,5% 23/04/2031	EUR	200.000	174.002	0,00
Intralot Capital Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 15/10/2031	EUR	797.000	795.059	0,00
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,625% 17/01/2030	EUR	100.000	93.910	0,00
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	200.000	197.810	0,00
Maxam Prill SARL, Reg. S 6% 15/07/2030	EUR	2.926.000	2.994.417	0,02
PLT VII Finance SARL, Reg. S 6% 15/06/2031	EUR	4.065.000	4.231.465	0,02
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	3.051.000	3.213.963	0,02
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 1,875% 23/03/2030	EUR	100.000	95.703	0,00
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	100.000	99.042	0,00
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.457	0,00
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 0,875% 27/05/2029	EUR	100.000	92.790	0,00
SES SA, Reg. S 4,125% 24/06/2030	EUR	100.000	99.970	0,00
SES SA, Reg. S, FRN 5,5% 12/09/2054	EUR	2.503.000	2.422.286	0,01
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	100.000	98.969	0,00
Telecom Italia Finance SA 7,75% 24/01/2033	EUR	1.500.000	1.863.441	0,01
Telenet Finance Luxembourg Notes SARL, Reg. S 3,5% 01/03/2028	EUR	1.100.000	1.102.215	0,01
			43.027.081	**0,25**
México				
Mexican Bonos 8,5% 18/11/2038	MXN	2.066.500	9.171.777	0,05
			9.171.777	**0,05**
Montenegro				
Montenegro Government Bond, Reg. S 7,25% 12/03/2031	USD	1.600.000	1.457.163	0,01
			1.457.163	**0,01**
Marruecos				
OCP SA, Reg. S 6,875% 25/04/2044	USD	2.050.000	1.828.762	0,01
OCP SA, Reg. S 5,125% 23/06/2051	USD	2.000.000	1.413.224	0,01
			3.241.986	**0,02**
Países Bajos				
Abertis Infraestructuras Finance BV, Reg. S, FRN 2,625% Perpetual	EUR	400.000	396.193	0,00
Abertis Infraestructuras Finance BV, Reg. S, FRN 4,746% Perpetual	EUR	1.800.000	1.837.170	0,01
Abertis Infraestructuras Finance BV, Reg. S, FRN 4,87% Perpetual	EUR	2.100.000	2.164.208	0,01
ABN AMRO Bank NV, Reg. S 3,625% 10/01/2026	EUR	1.400.000	1.400.288	0,01
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 5,5% 21/09/2033	EUR	100.000	105.595	0,00
American Medical Systems Europe BV 3% 08/03/2031	EUR	100.000	99.258	0,00
American Medical Systems Europe BV 3,5% 08/03/2032	EUR	100.000	101.067	0,00
BE Semiconductor Industries NV, Reg. S 4,5% 15/07/2031	EUR	330.000	343.324	0,00
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 7,25% 13/02/2033	USD	2.944.000	974.267	0,01
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 4,375% Perpetual	EUR	6.000.000	6.037.521	0,04
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 1% 15/01/2032	EUR	400.000	342.635	0,00
Enel Finance International NV, Reg. S 0,875% 28/09/2034	EUR	100.000	79.431	0,00
Enel Finance International NV, Reg. S 3,875% 23/01/2035	EUR	100.000	101.177	0,00
Enel Finance International NV, STEP, Reg. S 0,25% 17/06/2027	EUR	150.000	145.281	0,00
Energizer Gamma Acquisition BV, Reg. S 3,5% 30/06/2029	EUR	1.000.000	969.523	0,01
Ferrovial SE, Reg. S 4,375% 13/09/2030	EUR	260.000	274.161	0,00
Flora Food Management BV, Reg. S 6,875% 02/07/2029	EUR	1.341.000	1.337.025	0,01
House of HR Group BV, Reg. S 9% 03/11/2029	EUR	397.000	399.302	0,00
ING Groep NV 3,95% 29/03/2027	USD	1.951.000	1.663.546	0,01
ING Groep NV, Reg. S 2,125% 10/01/2026	EUR	1.000.000	999.971	0,01
ING Groep NV, Reg. S, FRN 7,25% Perpetual	USD	18.352.000	16.663.963	0,10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	17.084.000	15.815.516	0,09
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	1.034.105	875.150	0,01
Novo Nordisk Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 21/05/2026	EUR	2.000.000	2.006.143	0,01
OI European Group BV, Reg. S 6,25% 15/05/2028	EUR	2.014.000	2.076.340	0,01
OI European Group BV, Reg. S 5,25% 01/06/2029	EUR	702.000	727.128	0,00
PACCAR Financial Europe BV, Reg. S0% 01/03/2026	EUR	1.000.000	996.795	0,01
Petrobras Global Finance BV 6,85% 05/06/2115	USD	600.000	476.871	0,00
Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S 4,875% 10/07/2029	EUR	1.600.000	1.683.783	0,01
Q-Park Holding I BV, Reg. S 5,125% 01/03/2029	EUR	1.526.000	1.568.773	0,01
Q-Park Holding I BV, Reg. S 5,125% 15/02/2030	EUR	2.550.000	2.635.909	0,02
RELX Finance BV, Reg. S 0,5% 10/03/2028	EUR	100.000	95.649	0,00
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 0,375% 05/06/2026	EUR	2.000.000	1.982.998	0,01
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 27/05/2036	EUR	100.000	99.517	0,00
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	100.000	93.868	0,00
Sunrise HoldCo IV BV, Reg. S 3,875% 15/06/2029	EUR	2.500.000	2.493.379	0,01
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,88% Perpetual	EUR	2.600.000	2.549.737	0,01
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetual	EUR	2.400.000	2.407.492	0,01
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 5,752% Perpetual	EUR	4.000.000	4.242.859	0,02
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 6,135% Perpetual	EUR	5.600.000	5.985.964	0,03
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 3,375% 13/01/2026	EUR	1.500.000	1.500.666	0,01
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 2,75% 28/01/2030	EUR	119.000	118.033	0,00
Trivium Packaging Finance BV, Reg. S 6,625% 15/07/2030	EUR	1.556.000	1.641.504	0,01
United Group BV, Reg. S 5,25% 01/02/2030	EUR	850.000	849.546	0,01
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 5,493% Perpetual	EUR	100.000	103.221	0,00
VZ Vendor Financing II BV, Reg. S 2,875% 15/01/2029	EUR	2.700.000	2.557.509	0,01
Yinson Bergenia Production BV, Reg. S 8,498% 31/01/2045	USD	3.215.000	2.877.231	0,02
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	3.098.282	2.883.902	0,02
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2,5% 23/10/2027	EUR	1.700.000	1.678.830	0,01
ZF Europe Finance BV, Reg. S 6,125% 13/03/2029	EUR	700.000	727.355	0,00
ZF Europe Finance BV, Reg. S 7% 12/06/2030	EUR	1.500.000	1.584.573	0,01
Ziggo Bond Co. BV, Reg. S 3,375% 28/02/2030	EUR	4.840.000	4.326.485	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ziggo Bond Co. BV, Reg. S 6,125% 15/11/2032	EUR	1.000.000	942.701	0,01
Ziggo BV, Reg. S 2,875% 15/01/2030	EUR	1.378.000	1.307.454	0,01
			108.347.787	**0,63**
Nueva Zelanda				
Chorus Ltd. 3,625% 07/09/2029	EUR	100.000	101.935	0,00
			101.935	**0,00**
Nigeria				
Nigeria Government Bond, Reg. S 6,5% 28/11/2027	USD	6.520.000	5.654.415	0,03
Nigeria Government Bond, Reg. S 8,375% 24/03/2029	USD	3.168.000	2.881.879	0,02
Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	4.890.000	4.745.249	0,03
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,875% 16/02/2032	USD	4.800.000	4.280.814	0,02
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,375% 28/09/2033	USD	3.480.000	3.020.984	0,02
Nigeria Government Bond, Reg. S 9,13% 13/01/2046	USD	5.777.000	5.312.605	0,03
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,625% 28/11/2047	USD	5.480.000	4.435.748	0,03
			30.331.694	**0,18**
Noruega				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 0,375% 18/01/2028	EUR	150.000	146.827	0,00
			146.827	**0,00**
Pakistán				
Pakistan Government Bond, Reg. S 6% 08/04/2026	USD	6.950.000	5.916.361	0,03
Pakistan Government Bond, Reg. S 7,375% 08/04/2031	USD	4.413.000	3.753.899	0,02
Pakistan Government Bond, Reg. S 8,875% 08/04/2051	USD	5.749.000	4.850.074	0,03
			14.520.334	**0,08**
Panamá				
Carnival Corp., Reg. S 5,75% 15/01/2030	EUR	3.200.000	3.438.879	0,02
			3.438.879	**0,02**
Paraguay				
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	23.000.000.000	2.846.764	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 8,5% 04/03/2035	PYG	28.570.000.000	3.537.004	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 6,1% 11/08/2044	USD	3.050.000	2.702.426	0,01
Paraguay Government Bond, Reg. S 5,4% 30/03/2050	USD	8.200.000	6.568.315	0,04
			15.654.509	**0,09**
Perú				
Petroleos del Peru SA, 144A 4,75% 19/06/2032	USD	2.570.000	1.617.521	0,01
Petroleos del Peru SA, Reg. S 5,625% 19/06/2047	USD	6.590.000	3.577.471	0,02
			5.194.992	**0,03**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA, Reg. S, FRN 3,125% 21/10/2029	EUR	200.000	201.920	0,00
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	4.200.000	4.341.829	0,03
EDP SA, Reg. S, FRN 4,5% 27/05/2055	EUR	1.700.000	1.727.474	0,01
EDP SA, Reg. S, FRN 4,375% 02/12/2055	EUR	700.000	696.367	0,00
EDP SA, Reg. S, FRN 1,875% 02/08/2081	EUR	2.300.000	2.289.383	0,01
EDP SA, Reg. S, FRN 5,943% 23/04/2083	EUR	800.000	843.174	0,01
			10.100.147	**0,06**
Senegal				
Senegal Government Bond, Reg. S 4,75% 13/03/2028	EUR	4.150.000	2.889.089	0,02
Senegal Government Bond, Reg. S 7,75% 10/06/2031	USD	8.650.000	4.378.464	0,03
Senegal Government Bond, Reg. S 6,25% 23/05/2033	USD	4.150.000	2.067.062	0,01
Senegal Government Bond, Reg. S 5,375% 08/06/2037	EUR	729.000	399.503	0,00
			9.734.118	**0,06**
Sudáfrica				
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	60.300.000	3.229.588	0,02
South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	ZAR	212.920.000	10.974.021	0,06
South Africa Government Bond 5% 12/10/2046	USD	1.000.000	670.264	0,00
South Africa Government Bond 6,3% 22/06/2048	USD	3.100.000	2.420.653	0,02
South Africa Government Bond 5,75% 30/09/2049	USD	4.880.000	3.521.499	0,02
South Africa Government Bond 7,3% 20/04/2052	USD	2.800.000	2.417.057	0,01
South Africa Government Bond, Reg. S 6,125% 11/12/2037	USD	1.181.000	994.856	0,01
South Africa Government Bond, Reg. S 7,95% 19/11/2054	USD	3.744.000	3.436.549	0,02
South Africa Government Bond, Reg. S 7,25% 11/12/2055	USD	6.453.000	5.464.098	0,03
Transnet SOC Ltd., Reg. S 8,25% 06/02/2028	USD	6.500.000	5.861.236	0,04
			38.989.821	**0,23**
España				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,381% 13/03/2029	USD	800.000	708.443	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 9,375% Perpetual	USD	23.112.000	22.007.803	0,13
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,5% 08/09/2029	EUR	100.000	106.658	0,00
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 3,375% 18/02/2033	EUR	200.000	198.288	0,00
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetual	EUR	4.200.000	4.715.466	0,03
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	3.200.000	2.871.352	0,02
Banco Santander SA, FRN 5,552% 14/03/2028	USD	800.000	693.975	0,00
Banco Santander SA, FRN 9,625% Perpetual	USD	21.400.000	22.043.784	0,13
Banco Santander SA, Reg. S 4,875% 18/10/2031	EUR	100.000	107.661	0,00
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	200.000	211.501	0,00
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7% Perpetual	EUR	1.000.000	1.080.078	0,01
Banco Santander SA (Issue date 21/11/2023), FRN 9,625% Perpetual	USD	7.400.000	6.998.667	0,04
Bankinter SA, Reg. S, FRN 4,375% 03/05/2030	EUR	200.000	209.112	0,00
Bankinter SA, Reg. S, FRN 3,5% 10/09/2032	EUR	100.000	101.156	0,00
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 6,25% 23/02/2033	EUR	200.000	211.294	0,00
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3,75% 27/01/2036	EUR	200.000	198.058	0,00
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	100.000	100.729	0,00
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	EUR	6.000.000	6.648.675	0,04
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/09/2032	EUR	100.000	90.498	0,00
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/02/2033	EUR	100.000	89.333	0,00
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	100.000	98.148	0,00
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,375% 04/04/2032	EUR	100.000	105.673	0,00
eDreams ODIGEO SA, Reg. S 4,875% 30/12/2030	EUR	2.000.000	1.869.980	0,01
Grifols SA, Reg. S 2,25% 15/11/2027	EUR	907.000	905.481	0,01
Grifols SA, Reg. S 3,875% 15/10/2028	EUR	1.814.000	1.802.501	0,01
Grupo Antolin-Irausa SA, Reg. S 3,5% 30/04/2028	EUR	2.000.000	1.480.863	0,01
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,871% Perpetual	EUR	100.000	105.197	0,00
Kaixo Bondco Telecom SA, Reg. S 5,125% 30/09/2029	EUR	2.606.000	2.646.017	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	802.468	803.064	0,01
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 5,75% 30/04/2029	EUR	2.410.000	2.506.310	0,01
			81.715.765	**0,48**
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	2.773.841	2.270.396	0,01
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	2.975.329	2.186.059	0,01
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	9.081.346	5.915.048	0,04
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	2.803.047	2.182.827	0,01
			12.554.330	**0,07**
Supranacional				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 5% 30/01/2031	EUR	1.250.000	1.264.917	0,01
			1.264.917	**0,01**
Surinam				
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	4.316.000	3.794.922	0,02
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	5.900.000	5.443.786	0,03
			9.238.708	**0,05**
Suecia				
Asmodee Group AB, Reg. S 5,75% 15/12/2029	EUR	1.296.533	1.365.710	0,01
Asmodee Group AB, Reg. S 4,25% 15/12/2031	EUR	407.000	410.933	0,00
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB, Reg. S 2,25% 12/07/2027	EUR	500.000	476.251	0,00
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB, Reg. S 5% 20/10/2029	EUR	870.000	816.397	0,00
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 4,75% Perpetual	USD	4.200.000	3.409.844	0,02
Verisure Holding AB, Reg. S 5,5% 15/05/2030	EUR	1.401.000	1.457.028	0,01
Verisure Midholding AB, Reg. S 5,25% 15/02/2029	EUR	5.361.000	5.388.364	0,03
Volvo Car AB, Reg. S 4,25% 31/05/2028	EUR	1.100.000	1.130.677	0,01
Volvo Treasury AB, Reg. S 2,625% 20/02/2026	EUR	700.000	700.278	0,00
Volvo Treasury AB, Reg. S0% 18/05/2026	EUR	1.200.000	1.190.014	0,01
			16.345.496	**0,09**
Suiza				
UBS AG, Reg. S 0,25% 05/01/2026	EUR	1.673.000	1.673.000	0,01
UBS AG, Reg. S 5,5% 20/08/2026	EUR	100.000	102.027	0,00
UBS Group AG, Reg. S 0,625% 18/01/2033	EUR	350.000	286.724	0,00
UBS Group AG, Reg. S, FRN 1% 24/06/2027	EUR	100.000	99.395	0,00
			2.161.146	**0,01**
Turquía				
Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 10,5% 06/12/2028	USD	3.364.000	3.154.412	0,02
TC Ziraat Bankasi A/S, Reg. S 7,25% 04/02/2030	USD	2.432.000	2.161.745	0,01
Turkiye Government Bond 36% 12/08/2026	TRY	314.207.464	6.286.727	0,04
Turkiye Government Bond 41% 05/05/2027	TRY	392.040.000	8.289.201	0,05
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	450.629.148	8.712.861	0,05
Turkiye Government Bond 5,2% 17/08/2031	EUR	4.285.000	4.471.669	0,03
Turkiye Government Bond 26,2% 05/10/2033	TRY	259.754.917	5.016.238	0,03
Turkiye Government Bond 6,8% 04/11/2036	USD	8.790.000	7.573.930	0,04
Turkiye Government Bond 4,875% 16/04/2043	USD	2.160.000	1.425.324	0,01
Turkiye Government Bond 5,75% 11/05/2047	USD	1.380.000	968.090	0,00
TVF Varlik Kiralama A/S, Reg. S 6,95% 23/01/2030	USD	2.466.000	2.193.018	0,01
			50.253.215	**0,29**
Ucrania				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2029	USD	4.440.000	2.839.404	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2034	USD	6.050.000	2.467.058	0,01
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2034	USD	10.410.000	5.454.297	0,03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	12.855.000	6.209.448	0,04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2035	USD	5.500.000	2.821.433	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	15.550.000	7.554.726	0,04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2036	USD	7.550.000	3.822.841	0,02
			31.169.207	**0,18**
Reino Unido				
Amber Finco plc, Reg. S 6,625% 15/07/2029	EUR	2.687.000	2.830.233	0,02
Anglo American Capital plc, Reg. S 4,75% 21/09/2032	EUR	100.000	105.926	0,00
Barclays plc, FRN 5,69% 12/03/2030	USD	447.000	397.042	0,00
Barclays plc, FRN 8% Perpetual	USD	6.326.000	5.777.936	0,03
Barclays plc, FRN 9,625% Perpetual	USD	1.750.000	1.697.105	0,01
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,506% 31/01/2033	EUR	350.000	366.834	0,00
BCP V Modular Services Finance II plc, Reg. S 6,5% 10/07/2031	EUR	2.628.000	2.461.639	0,02
Bellis Acquisition Co. plc, Reg. S 8% 01/07/2031	EUR	1.854.000	1.801.336	0,01
BG Energy Capital plc, Reg. S 2,25% 21/11/2029	EUR	175.000	170.670	0,00
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetual	USD	9.146.000	7.789.731	0,05
BP Capital Markets plc, Reg. S 2,519% 07/04/2028	EUR	200.000	199.762	0,00
BP Capital Markets plc, Reg. S 1,231% 08/05/2031	EUR	100.000	90.562	0,00
BP Capital Markets plc, Reg. S 1,104% 15/11/2034	EUR	100.000	80.987	0,00
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetual	EUR	5.350.000	5.350.305	0,03
Brambles Finance plc, Reg. S 1,5% 04/10/2027	EUR	100.000	98.266	0,00
Brightstar Lottery plc, Reg. S 2,375% 15/04/2028	EUR	5.010.000	4.947.507	0,03
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	200.000	214.633	0,00
Cadent Finance plc, Reg. S 0,75% 11/03/2032	EUR	100.000	85.129	0,00
Carnival plc, Reg. S 4,125% 15/07/2031	EUR	2.061.000	2.090.777	0,01
EC Finance plc, STEP, Reg. S 3,25% 15/10/2026	EUR	2.679.000	2.655.070	0,02
Haleon UK Capital plc, Reg. S 2,875% 18/09/2028	EUR	100.000	100.481	0,00
HSBC Holdings plc, FRN 2,013% 22/09/2028	USD	849.000	699.030	0,00
HSBC Holdings plc, FRN 5,733% 17/05/2032	USD	2.770.000	2.494.777	0,02
HSBC Holdings plc, FRN 2,804% 24/05/2032	USD	3.669.000	2.867.312	0,02
HSBC Holdings plc, FRN 4,6% Perpetual	USD	24.420.000	19.868.134	0,12
Iceland Bondco plc, Reg. S 10,875% 15/12/2027	GBP	496.000	602.791	0,00
INEOS Finance plc, Reg. S 6,625% 15/05/2028	EUR	1.240.000	1.152.447	0,01
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	1.773.000	1.566.249	0,01
INEOS Quattro Finance 2 plc, Reg. S 8,5% 15/03/2029	EUR	1.669.000	1.337.157	0,01
INEOS Quattro Finance 2 plc, Reg. S 6,75% 15/04/2030	EUR	1.487.000	1.108.272	0,01
Jaguar Land Rover Automotive plc, Reg. S 4,5% 15/01/2026	EUR	1.850.000	1.851.867	0,01
Lloyds Bank Corporate Markets plc, Reg. S 2,375% 09/04/2026	EUR	1.000.000	1.000.258	0,01
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,462% 05/01/2028	USD	705.000	609.359	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,679% 05/01/2035	USD	4.767.000	4.290.246	0,03
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4% 09/05/2035	EUR	200.000	203.299	0,00
Lloyds Banking Group plc USD, FRN 6,75% Perpetual	USD	12.199.000	10.518.932	0,06
Mobico Group plc, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	GBP	1.440.000	987.068	0,01
Motability Operations Group plc, Reg. S 0,375% 03/01/2026	EUR	1.000.000	1.000.000	0,01
National Grid plc, Reg. S 4,275% 16/01/2035	EUR	300.000	311.525	0,00
Nationwide Building Society, 144A 5,127% 29/07/2029	USD	1.528.000	1.339.955	0,01
Nationwide Building Society, Reg. S 3% 03/03/2030	EUR	100.000	99.881	0,00
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 3,828% 24/07/2032	EUR	100.000	102.078	0,00
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	GBP	6.599.000	7.559.568	0,04
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	GBP	242.000	293.099	0,00
NatWest Group plc, FRN 5,778% 01/03/2035	USD	4.608.000	4.165.452	0,02
NatWest Group plc, FRN 4,6% Perpetual	USD	15.588.000	12.367.961	0,07
NatWest Group plc, FRN 8,125% Perpetual	USD	9.700.000	9.329.748	0,05
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	100.000	100.597	0,00
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 5,763% 28/02/2034	EUR	300.000	320.281	0,00
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,723% 25/02/2035	EUR	100.000	100.295	0,00
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 2,5% 24/06/2028	EUR	3.750.000	3.678.992	0,02
OEG Finance plc, Reg. S 7,25% 27/09/2029	EUR	1.007.000	1.055.630	0,01
PeopleCert Wisdom Issuer plc, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	1.361.000	1.373.535	0,01
Pinnacle Bidco plc, Reg. S 8,25% 11/10/2028	EUR	1.834.000	1.923.467	0,01
Punch Finance plc, Reg. S 7,875% 30/12/2030	GBP	1.374.000	1.604.222	0,01
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5,25% 04/11/2046	GBP	3.591.000	4.097.913	0,02
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,875% 14/09/2033	EUR	100.000	102.912	0,00
Scottish Hydro Electric Transmission plc, Reg. S 3,375% 04/09/2032	EUR	100.000	99.898	0,00
SSE plc, Reg. S 1,75% 16/04/2030	EUR	100.000	95.077	0,00
Standard Chartered plc, FRN, 144A 6,17% 09/01/2027	USD	982.000	837.556	0,01
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7% Perpetual	USD	3.006.000	2.639.836	0,02
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7,75% Perpetual	USD	13.808.000	12.265.403	0,07
Synthomer plc, Reg. S 7,375% 02/05/2029	EUR	2.550.000	2.268.319	0,01
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	100.000	99.259	0,00
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 5,5% 15/05/2029	USD	8.768.000	7.369.662	0,04
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 3,25% 31/01/2031	EUR	3.200.000	3.065.537	0,02
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4,2% 03/10/2078	EUR	1.921.000	1.971.004	0,01
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 3% 27/08/2080	EUR	4.309.000	4.157.468	0,02
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 6,5% 30/08/2084	EUR	2.000.000	2.174.155	0,01
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 8% 30/08/2086	GBP	1.000.000	1.252.201	0,01
			179.691.615	**1,05**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 1,25% 18/11/2031	EUR	100.000	90.082	0,00
Air Lease Corp. 3,75% 01/06/2026	USD	20.000	17.022	0,00
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 2,75% 15/12/2029	USD	25.000	20.044	0,00
Alphabet, Inc. 3,875% 06/05/2045	EUR	100.000	95.660	0,00
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,875% 01/07/2028	USD	7.526.000	6.448.207	0,04
American International Group, Inc. 1,875% 21/06/2027	EUR	100.000	99.136	0,00
American Tower Corp., REIT 1,45% 15/09/2026	USD	31.000	25.958	0,00
American Tower Corp., REIT 1,5% 31/01/2028	USD	15.000	12.152	0,00
American Tower Corp., REIT 5% 31/01/2030	USD	2.140.000	1.870.990	0,01
American Tower Corp., REIT 2,1% 15/06/2030	USD	142.000	110.026	0,00
AmeriGas Partners LP 5,75% 20/05/2027	USD	788.000	676.074	0,00
Amphenol Corp. 3,125% 16/06/2032	EUR	200.000	197.953	0,00
AT&T, Inc. 2,6% 17/12/2029	EUR	200.000	197.534	0,00
AT&T, Inc. 4,55% 01/11/2032	USD	1.070.000	908.360	0,01
AT&T, Inc. 4,9% 01/11/2035	USD	810.000	684.137	0,00
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	4.347.000	3.724.703	0,02
ATI, Inc. 4,875% 01/10/2029	USD	3.536.000	3.019.417	0,02
ATI, Inc. 7,25% 15/08/2030	USD	5.176.000	4.664.031	0,03
ATI, Inc. 5,125% 01/10/2031	USD	2.510.000	2.142.973	0,01
Avantor Funding, Inc., Reg. S 3,875% 15/07/2028	EUR	2.709.000	2.711.684	0,02
Ball Corp. 4,25% 01/07/2032	EUR	3.068.000	3.147.705	0,02
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0,583% 24/08/2028	EUR	100.000	96.840	0,00
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0,58% 08/08/2029	EUR	200.000	189.119	0,00
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	100.000	89.085	0,00
Bath & Body Works, Inc. 5,25% 01/02/2028	USD	1.475.000	1.269.776	0,01
Bath & Body Works, Inc. 7,5% 15/06/2029	USD	366.000	320.164	0,00
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/03/2033	USD	58.000	49.010	0,00
Bath & Body Works, Inc. 6,875% 01/11/2035	USD	623.000	537.043	0,00
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	5.863.000	4.963.665	0,03
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	1.566.000	1.598.425	0,01
Belden, Inc., Reg. S 3,875% 15/03/2028	EUR	4.510.000	4.527.492	0,03
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	1.041.000	1.077.501	0,01
Boston Scientific Corp. 0,625% 01/12/2027	EUR	100.000	96.624	0,00
Carrier Global Corp. 4,5% 29/11/2032	EUR	100.000	105.591	0,00
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	4.606.000	4.034.784	0,02
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	500.000	489.409	0,00
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	18.652.000	16.211.492	0,09
Celanese US Holdings LLC, STEP 5,587% 19/01/2029	EUR	1.000.000	1.047.555	0,01
Cencora, Inc. 2,7% 15/03/2031	USD	2.520.000	1.983.673	0,01
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	100.000	98.178	0,00
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,713% 22/09/2028	EUR	300.000	305.549	0,00
Colgate-Palmolive Co. 0,5% 06/03/2026	EUR	2.000.000	1.993.873	0,01
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	12.030.000	10.790.382	0,06
Corning, Inc. 4,125% 15/05/2031	EUR	200.000	209.122	0,00
Crown Castle, Inc., REIT 3,65% 01/09/2027	USD	78.000	66.046	0,00
Crown Castle, Inc., REIT 4,9% 01/09/2029	USD	2.310.000	2.004.981	0,01
Dana, Inc. 5,375% 15/11/2027	USD	2.060.000	1.754.593	0,01
Dana, Inc. 5,625% 15/06/2028	USD	7.066.000	6.018.426	0,04
DOC Dr. LLC, REIT 3,95% 15/01/2028	USD	18.000	15.283	0,00
Elanco Animal Health, Inc., STEP 6,65% 28/08/2028	USD	4.730.000	4.223.905	0,02
Elevance Health, Inc. 2,875% 15/09/2029	USD	59.000	48.014	0,00
Embarq Corp. 7,995% 01/06/2036	USD	11.749.000	4.110.372	0,02
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	3.319.000	3.466.949	0,02
Encompass Health Corp. 4,5% 01/02/2028	USD	12.200.000	10.391.699	0,06
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	7.377.000	6.276.856	0,04
Encompass Health Corp. 4,625% 01/04/2031	USD	6.755.000	5.660.610	0,03
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	200.000	207.147	0,00
Ford Motor Credit Co. LLC 4,389% 08/01/2026	USD	4.852.000	4.137.221	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 06/03/2026	USD	3.869.000	3.306.108	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 10/06/2026	USD	4.977.000	4.281.392	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4,542% 01/08/2026	USD	5.393.000	4.593.231	0,03
Ford Motor Credit Co. LLC 2,7% 10/08/2026	USD	4.497.000	3.794.684	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ford Motor Credit Co. LLC 4,271% 09/01/2027	USD	22.627.000	19.201.460	0,11
Ford Motor Credit Co. LLC 4,125% 17/08/2027	USD	12.424.000	10.513.141	0,06
Ford Motor Credit Co. LLC 3,815% 02/11/2027	USD	7.287.000	6.122.651	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 2,9% 16/02/2028	USD	3.455.000	2.839.039	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	5.731.000	5.101.955	0,03
Ford Motor Credit Co. LLC 2,9% 10/02/2029	USD	985.000	790.433	0,00
Ford Motor Credit Co. LLC 7,2% 10/06/2030	USD	2.921.000	2.674.067	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	3.197.000	2.772.087	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4% 13/11/2030	USD	9.550.000	7.703.455	0,04
General Mills, Inc. 3,6% 17/04/2032	EUR	100.000	100.584	0,00
General Motors Financial Co., Inc. 4,3% 06/04/2029	USD	1.075.000	915.394	0,01
General Motors Financial Co., Inc. 2,35% 08/01/2031	USD	970.000	745.166	0,00
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	9.640.000	8.290.575	0,05
Genesis Energy LP 8,875% 15/04/2030	USD	5.645.000	5.082.454	0,03
Genesis Energy LP 7,875% 15/05/2032	USD	3.335.000	2.965.652	0,02
Global Payments, Inc. 3,2% 15/08/2029	USD	27.000	21.987	0,00
Global Payments, Inc. 4,875% 15/11/2030	USD	1.430.000	1.222.422	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 21/01/2030	EUR	100.000	92.299	0,00
Graphic Packaging International LLC, Reg. S 2,625% 01/02/2029	EUR	1.900.000	1.842.874	0,01
HCA, Inc. 2,375% 15/07/2031	USD	2.278.000	1.745.962	0,01
HCA, Inc. 5,6% 01/04/2034	USD	1.345.000	1.201.262	0,01
Hillenbrand, Inc. 6,25% 15/02/2029	USD	2.192.000	1.913.663	0,01
Hilton Worldwide Finance LLC 4,875% 01/04/2027	USD	9.258.000	7.901.439	0,05
IQVIA, Inc., Reg. S 1,75% 15/03/2026	EUR	1.595.000	1.594.241	0,01
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/01/2028	EUR	2.310.000	2.275.040	0,01
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	2.366.000	2.355.508	0,01
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/03/2029	EUR	1.210.000	1.176.063	0,01
Leidos, Inc. 5,4% 15/03/2032	USD	455.000	404.337	0,00
MGM Resorts International 4,625% 01/09/2026	USD	13.107.000	11.183.623	0,07
MGM Resorts International 6,125% 15/09/2029	USD	6.957.000	6.097.089	0,04
MGM Resorts International 6,5% 15/04/2032	USD	7.187.000	6.324.450	0,04
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	100.000	101.441	0,00
Morgan Stanley, FRN 0,495% 26/10/2029	EUR	100.000	93.584	0,00
Morgan Stanley, FRN 3,79% 21/03/2030	EUR	200.000	204.770	0,00
Morgan Stanley, FRN 0,497% 07/02/2031	EUR	100.000	89.770	0,00
Morgan Stanley, FRN 3,521% 22/05/2031	EUR	100.000	101.094	0,00
MPLX LP 5,5% 01/06/2034	USD	910.000	793.651	0,00
Netflix, Inc., Reg. S 3,625% 15/06/2030	EUR	100.000	102.351	0,00
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2030	USD	2.210.000	1.947.074	0,01
NRG Energy, Inc. 5,75% 15/01/2028	USD	2.848.000	2.438.826	0,01
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	USD	3.631.000	3.113.236	0,02
NuStar Logistics LP 5,625% 28/04/2027	USD	8.135.000	7.041.316	0,04
NuStar Logistics LP 6,375% 01/10/2030	USD	5.211.000	4.668.374	0,03
OneMain Finance Corp. 3,5% 15/01/2027	USD	11.190.000	9.453.010	0,05
OneMain Finance Corp. 6,625% 15/01/2028	USD	4.305.000	3.779.147	0,02
OneMain Finance Corp. 3,875% 15/09/2028	USD	373.000	310.098	0,00
OneMain Finance Corp. 5,375% 15/11/2029	USD	1.300.000	1.109.761	0,01
OneMain Finance Corp. 4% 15/09/2030	USD	497.000	398.822	0,00
ONEOK, Inc. 5,6% 01/04/2044	USD	1.263.000	1.024.951	0,01
Organon & Co., Reg. S 2,875% 30/04/2028	EUR	2.891.000	2.815.612	0,02
Pacific Gas and Electric Co. 5,55% 15/05/2029	USD	2.415.000	2.128.754	0,01
PepsiCo, Inc. 0,875% 18/07/2028	EUR	100.000	95.433	0,00
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	9.317.000	7.947.624	0,05
PG&E Corp. 5,25% 01/07/2030	USD	2.443.000	2.070.068	0,01
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	200.000	194.369	0,00
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	100.000	102.953	0,00
Realty Income Corp., REIT 4,875% 06/07/2030	EUR	300.000	319.716	0,00
SCIL IV LLC, Reg. S 9,5% 15/07/2028	EUR	1.000.000	1.053.454	0,01
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 5,25% 15/12/2026	USD	7.248.000	6.184.686	0,04
Service Corp. International 7,5% 01/04/2027	USD	6.025.000	5.312.156	0,03
Service Corp. International 5,125% 01/06/2029	USD	65.000	55.845	0,00
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	10.043.000	8.013.554	0,05
Service Corp. International 4% 15/05/2031	USD	4.450.000	3.629.408	0,02
Silgan Holdings, Inc. 2,25% 01/06/2028	EUR	1.052.000	1.031.055	0,01
Silgan Holdings, Inc., Reg. S 4,25% 15/02/2031	EUR	1.806.000	1.830.789	0,01
Six Flags Entertainment Corp. 5,375% 15/04/2027	USD	1.025.000	871.939	0,01
SM Energy Co. 6,75% 15/09/2026	USD	5.942.000	5.088.639	0,03
SM Energy Co. 6,625% 15/01/2027	USD	15.476.000	13.258.083	0,08
SM Energy Co. 6,5% 15/07/2028	USD	3.237.000	2.796.527	0,02
Southern California Edison Co. 5,45% 01/06/2031	USD	1.295.000	1.144.337	0,01
Stryker Corp. 4,85% 10/02/2030	USD	2.245.000	1.968.076	0,01
Targa Resources Partners LP 4,875% 01/02/2031	USD	8.844.000	7.594.941	0,04
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	100.000	63.082	0,00
TK Elevator US Newco, Inc., 144A 5,25% 15/07/2027	USD	5.881.000	5.018.433	0,03
T-Mobile USA, Inc. 3,15% 11/02/2032	EUR	100.000	98.941	0,00
T-Mobile USA, Inc. 3,7% 08/05/2032	EUR	100.000	101.896	0,00
TSMC Arizona Corp. 3,875% 22/04/2027	USD	200.000	170.610	0,00
UDR, Inc., REIT 3,2% 15/01/2030	USD	47.000	38.571	0,00
UDR, Inc., REIT 3% 15/08/2031	USD	13.000	10.284	0,00
UGI International LLC, Reg. S 2,5% 01/12/2029	EUR	1.093.000	1.049.141	0,01
United Rentals North America, Inc. 4,875% 15/01/2028	USD	6.630.000	5.659.222	0,03
United Rentals North America, Inc. 3,875% 15/02/2031	USD	10.147.000	8.252.123	0,05
UnitedHealth Group, Inc. 4,2% 15/05/2032	USD	6.000	5.060	0,00
US Treasury 4,25% 31/01/2026	USD	194.615.300	166.000.332	0,97
US Treasury 4,125% 31/01/2027	USD	4.470.000	3.835.273	0,02
US Treasury 3,875% 30/04/2030	USD	32.905.000	28.313.133	0,16
US Treasury 4,25% 15/05/2035	USD	33.230.000	28.653.650	0,17
Ventas Realty LP, REIT 4% 01/03/2028	USD	30.000	25.580	0,00
VF Corp. 0,25% 25/02/2028	EUR	500.000	462.605	0,00
VF Corp. 4,25% 07/03/2029	EUR	1.400.000	1.408.910	0,01
Western Midstream Operating LP 4,8% 01/03/2031	USD	905.000	772.571	0,00
Williams Cos., Inc. (The) 2,6% 15/03/2031	USD	25.000	19.502	0,00
WP Carey, Inc., REIT 2,45% 01/02/2032	USD	9.000	6.788	0,00
WP Carey, Inc., REIT 4,25% 23/07/2032	EUR	100.000	102.836	0,00
Yum! Brands, Inc. 4,625% 31/01/2032	USD	4.222.000	3.531.793	0,02
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 2,6% 24/11/2031	USD	1.605.000	1.240.021	0,01
			637.595.740	**3,71**
Uruguay				
Uruguay Government Bond 8% 29/10/2035	UYU	192.730.417	4.346.772	0,03
			4.346.772	**0,03**
Uzbekistán				
JSCB Agrobank, Reg. S 9,25% 02/10/2029	USD	1.600.000	1.475.484	0,01
Navoiyuran State Enterprise, Reg. S 6,7% 02/07/2030	USD	3.150.000	2.710.799	0,01
Uzbekneftegaz JSC, Reg. S 4,75% 16/11/2028	USD	1.650.000	1.355.849	0,01
			5.542.132	**0,03**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Venezuela				
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028§	USD	26.600.000	7.156.156	0,04
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031§	USD	20.426.000	5.649.652	0,03
			12.805.808	**0,07**
Zambia				
Zambia Government Bond, Reg. S 0,5% 31/12/2053	USD	6.542.564	3.945.216	0,03
Zambia Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 30/06/2033	USD	2.486.421	2.090.751	0,01
			6.035.967	**0,04**
Total obligaciones			**1.965.978.580**	**11,44**
Renta variable				
Australia				
AGL Energy Ltd.	AUD	969.047	5.147.578	0,03
Atlas Arteria Ltd.	AUD	488.016	1.351.016	0,01
Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	AUD	277.599	1.662.585	0,01
BHP Group Ltd.	GBP	104.859	2.716.917	0,02
Dexus, REIT	AUD	170.120	673.765	0,01
Endeavour Group Ltd.	AUD	497.266	1.037.066	0,01
Fortescue Ltd.	AUD	95.921	1.200.826	0,01
Insignia Financial Ltd.	AUD	554.281	1.436.687	0,01
JB Hi-Fi Ltd.	AUD	8.692	476.112	0,00
Magellan Financial Group Ltd.	AUD	112.936	638.796	0,00
Metcash Ltd.	AUD	994.259	1.872.713	0,01
Region Group, REIT	AUD	283.911	381.275	0,00
Rio Tinto Ltd.	AUD	267.707	22.370.588	0,13
Sonic Healthcare Ltd.	AUD	291.580	3.748.986	0,02
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	294.676	3.953.122	0,02
Woolworths Group Ltd.	AUD	225.736	3.770.740	0,02
			52.438.772	**0,31**
Austria				
ANDRITZ AG	EUR	48.460	3.231.070	0,02
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	26.101	3.348.758	0,02
Erste Group Bank AG	EUR	60.435	6.209.696	0,04
OMV AG	EUR	167.643	7.947.955	0,05
Raiffeisen Bank International AG	EUR	71.984	2.744.750	0,01
Strabag SE	EUR	20.851	1.682.676	0,01
			25.164.905	**0,15**
Bélgica				
Ageas SA	EUR	66.374	3.965.846	0,02
KBC Group NV	EUR	34.418	3.836.747	0,02
Proximus SADP	EUR	581.160	4.113.160	0,03
Umicore SA	EUR	228.778	4.087.119	0,02
			16.002.872	**0,09**
Bermudas				
Arch Capital Group Ltd.	USD	5.425	446.567	0,00
Credicorp Ltd.	USD	12.543	3.077.492	0,02
Lancashire Holdings Ltd.	GBP	425.021	3.122.404	0,02
Man Wah Holdings Ltd.	HKD	854.800	427.409	0,00
Orient Overseas International Ltd.	HKD	249.500	3.424.204	0,02
United Energy Group Ltd.	HKD	11.194.000	542.546	0,00
VTech Holdings Ltd.	HKD	175.300	1.174.610	0,01
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	HKD	1.483.000	2.593.272	0,02
			14.808.504	**0,09**
Brasil				
Axia Energia	BRL	856.313	6.720.543	0,04
Axia Energia Preference 'C'	BRL	225.071	1.721.409	0,01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	3.902.290	8.430.672	0,05
Banco do Brasil SA	BRL	1.102.474	3.761.012	0,02
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	940.368	5.743.672	0,03
Petroleo Brasileiro SA Preference	BRL	2.042.844	9.799.536	0,06
TIM SA	BRL	2.221.200	7.378.742	0,04
			43.555.586	**0,25**
Canadá				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	29.268	4.302.699	0,02
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	214.773	13.565.826	0,08
Barrick Mining Corp.	CAD	327.115	12.284.894	0,07
BCE, Inc.	CAD	507.749	10.276.000	0,06
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	365.189	10.615.287	0,06
Canadian Tire Corp. Ltd. 'A'	CAD	23.832	2.567.531	0,01
Enbridge, Inc.	CAD	275.598	11.275.337	0,07
Fortis, Inc.	CAD	261.627	11.618.658	0,07
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	332.201	14.000.377	0,08
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	31.690	1.070.631	0,01
Magna International, Inc.	CAD	292.243	13.331.981	0,08
Nutrien Ltd.	CAD	229.345	12.105.883	0,07
Pembina Pipeline Corp.	CAD	316.226	10.281.147	0,06
Power Corp. of Canada	CAD	320.170	14.494.432	0,08
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	185.084	10.820.479	0,06
Suncor Energy, Inc.	CAD	312.351	11.842.184	0,07
TC Energy Corp.	CAD	614.227	28.848.186	0,17
TELUS Corp.	CAD	742.806	8.280.374	0,05
Tourmaline Oil Corp.	CAD	247.850	9.544.035	0,06
Whitecap Resources, Inc.	CAD	181.653	1.307.212	0,01
			212.433.153	**1,24**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	687.973	10.764.394	0,06
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	949.300	7.197.877	0,04
H World Group Ltd., ADR	USD	280.650	11.262.133	0,07
Haidilao International Holding Ltd., Reg. S	HKD	2.539.534	3.956.801	0,02
NetEase, Inc.	HKD	785.400	18.478.348	0,11
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	1.763.400	11.801.304	0,07
Tencent Holdings Ltd.	HKD	502.836	32.976.902	0,19
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	2.656.000	3.428.433	0,02
			99.866.192	**0,58**
Chile				
Banco Santander Chile, ADR	USD	122.119	3.260.047	0,02
			3.260.047	**0,02**
China				
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	1.995.500	11.551.402	0,07
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	10.682.000	5.458.109	0,03
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	CNH	12.896	101.983	0,00
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	1.662.389	12.231.460	0,07
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	3.865.200	10.283.417	0,06
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd. 'A'	CNH	2.495.740	8.714.059	0,05
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	1.295.102	12.359.240	0,07
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	13.864.669	12.733.580	0,07
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	2.071.250	14.797.371	0,09
Zhejiang Supor Co. Ltd. 'A'	CNH	242.503	1.305.090	0,01
			89.535.711	**0,52**
Dinamarca				
AL Sydbank	DKK	42.271	3.217.616	0,02
Carlsberg A/S 'B'	DKK	37.535	4.204.009	0,02
Danske Bank A/S	DKK	974.626	41.491.403	0,24
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	183.921	8.019.434	0,05
			56.932.462	**0,33**
Finlandia				
Fortum OYJ	EUR	342.431	6.222.827	0,04
Kemira OYJ	EUR	187.627	3.671.861	0,02
Kone OYJ 'B'	EUR	112.377	6.822.408	0,04
Konecranes OYJ	EUR	67.054	6.289.665	0,04
Mandatum OYJ	EUR	372.400	2.565.091	0,01
Nordea Bank Abp	SEK	844.126	13.616.173	0,08
Nordea Bank Abp	EUR	1.987.548	32.069.087	0,19
Orion OYJ 'B'	EUR	68.487	4.367.759	0,03
TietoEVRY OYJ	EUR	122.116	2.237.165	0,01
UPM-Kymmene OYJ	EUR	79.031	1.967.872	0,01
Valmet OYJ	EUR	144.446	4.104.433	0,02
Wartsila OYJ Abp	EUR	172.807	5.258.517	0,03
			89.192.858	**0,52**
Francia				
Amundi SA, Reg. S	EUR	40.575	2.863.581	0,02
Arkema SA	EUR	56.140	2.922.087	0,02
AXA SA	EUR	229.570	9.405.483	0,05
Ayvens SA, Reg. S	EUR	365.458	4.186.321	0,02
Bouygues SA	EUR	41.583	1.844.830	0,01
Capgemini SE	EUR	139.339	19.810.522	0,12
Carrefour SA	EUR	383.688	5.457.962	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Covivio SA, REIT	EUR	76.577	4.324.686	0,03
Credit Agricole SA	EUR	97.067	1.704.011	0,01
Danone SA	EUR	131.793	10.120.384	0,06
Eiffage SA	EUR	33.535	4.094.624	0,02
Engie SA	EUR	2.580.785	57.848.296	0,34
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	24.915	3.894.215	0,02
Klepierre SA, REIT	EUR	419.338	14.119.110	0,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	61.727	39.681.202	0,23
Orange SA	EUR	671.830	9.550.063	0,06
Pernod Ricard SA	EUR	48.392	3.536.971	0,02
Rubis SCA	EUR	139.151	4.465.356	0,03
Safran SA	EUR	262.997	78.136.409	0,45
Sanofi SA	EUR	376.861	31.226.702	0,18
Societe Generale SA	EUR	64.282	4.424.530	0,03
TotalEnergies SE	EUR	242.961	13.504.987	0,08
Vallourec SACA	EUR	207.776	3.269.875	0,02
Veolia Environnement SA	EUR	164.567	4.889.286	0,03
Vinci SA	EUR	207.658	24.934.534	0,14
			360.216.027	**2,10**
Alemania				
Allianz SE	EUR	123.051	48.199.077	0,28
BASF SE	EUR	97.677	4.350.534	0,03
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	25.857	2.415.302	0,01
Bilfinger SE	EUR	55.218	5.930.413	0,04
Commerzbank AG	EUR	163.672	5.920.016	0,03
Continental AG	EUR	74.982	5.098.026	0,03
Deutsche Telekom AG	EUR	427.954	11.892.842	0,07
E.ON SE	EUR	1.322.834	21.291.013	0,12
Evonik Industries AG	EUR	50.004	667.053	0,00
Freenet AG	EUR	150.109	4.425.213	0,03
HOCHTIEF AG	EUR	10.723	3.588.988	0,02
Mercedes-Benz Group AG	EUR	188.754	11.380.923	0,07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	125.870	70.978.093	0,41
RWE AG	EUR	137.509	6.225.033	0,04
SAP SE	EUR	21.648	4.535.256	0,03
Siemens AG	EUR	139.228	33.282.453	0,19
Vonovia SE	EUR	124.985	3.066.507	0,02
			243.246.742	**1,42**
Grecia				
National Bank of Greece SA	EUR	1.062.193	13.872.241	0,08
			13.872.241	**0,08**
Hong Kong				
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	591.000	806.896	0,00
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	2.754.000	2.592.673	0,02
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	295.000	908.929	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	529.588	23.637.618	0,14
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	383.000	791.186	0,00
Lenovo Group Ltd.	HKD	1.860.000	1.885.503	0,01
PCCW Ltd.	HKD	1.124.000	664.195	0,00
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	852.000	5.148.965	0,03
			36.435.965	**0,21**
India				
Bajaj Auto Ltd.	INR	68.768	6.098.048	0,04
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	66.257	2.066.771	0,01
HDFC Bank Ltd.	INR	1.745.850	16.444.916	0,10
Infosys Ltd., ADR	USD	109.133	1.676.750	0,01
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	23.693	3.753.703	0,02
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	3.088.447	7.741.988	0,04
Shriram Finance Ltd.	INR	563.687	5.329.397	0,03
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	103.640	3.155.604	0,02
			46.267.177	**0,27**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	13.803.400	5.761.056	0,03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	55.995.381	10.493.466	0,06
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	76.664.400	13.700.414	0,08
			29.954.936	**0,17**
Irlanda				
Accenture plc 'A'	USD	122.137	28.157.585	0,17
AIB Group plc	EUR	554.036	5.095.746	0,03
Bank of Ireland Group plc	EUR	263.922	4.311.826	0,03
Cairn Homes plc	EUR	1.755.999	3.626.138	0,02
Eaton Corp. plc	USD	95.629	26.117.476	0,15
Medtronic plc	USD	338.400	27.868.914	0,16
Ryanair Holdings plc	EUR	1.054.912	31.156.826	0,18
Seagate Technology Holdings plc	USD	58.768	13.917.471	0,08
Smurfit WestRock plc	USD	69.076	2.291.637	0,01
Trane Technologies plc	USD	164.323	54.908.134	0,32
			197.451.753	**1,15**
Israel				
Delek Group Ltd.	ILS	9.296	2.114.436	0,01
Plus500 Ltd.	GBP	68.870	2.866.926	0,02
			4.981.362	**0,03**
Italia				
Azimut Holding SpA	EUR	89.538	3.199.640	0,02
Banca Generali SpA	EUR	59.807	3.426.941	0,02
Banca Mediolanum SpA	EUR	461.989	8.992.616	0,05
Banco BPM SpA	EUR	338.240	4.405.576	0,03
BFF Bank SpA, Reg. S	EUR	258.957	2.462.034	0,01
BPER Banca SpA	EUR	433.117	5.017.660	0,03
Enel SpA	EUR	2.248.886	19.955.490	0,12
Eni SpA	EUR	736.671	11.892.817	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	155.581	3.450.787	0,02
Generali	EUR	166.317	5.948.327	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3.619.993	21.437.598	0,13
Maire SpA	EUR	360.487	4.709.763	0,03
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	189.583	4.076.982	0,02
Snam SpA	EUR	711.649	4.024.375	0,02
Technogym SpA, Reg. S	EUR	311.301	5.029.068	0,03
UniCredit SpA	EUR	168.593	11.955.773	0,07
Unipol Assicurazioni SpA	EUR	197.193	4.058.232	0,02
			124.043.679	**0,72**
Japón				
Activia Properties, Inc., REIT	JPY	1.205	923.031	0,01
Aozora Bank Ltd.	JPY	386.300	5.267.548	0,03
Astellas Pharma, Inc.	JPY	83.400	947.846	0,01
Canon, Inc.	JPY	194.400	4.901.374	0,03
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	135.900	1.781.689	0,01
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	75.900	1.721.505	0,01
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	234.300	3.428.462	0,02
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	323.500	2.290.843	0,01
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	174.000	1.046.422	0,01
FANUC Corp.	JPY	142.600	4.718.267	0,03
Frontier Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	1.434	726.064	0,00
Hitachi Ltd.	JPY	667.000	17.766.332	0,10
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	JPY	856.500	5.515.024	0,03
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp., REIT	JPY	1.781	1.494.383	0,01
Inpex Corp.	JPY	130.700	2.220.309	0,01
Isuzu Motors Ltd.	JPY	29.100	386.252	0,00
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	1.251.600	11.399.326	0,07
Japan Metropolitan Fund Investment, REIT	JPY	8.754	5.911.364	0,03
Japan Post Holdings Co. Ltd.	JPY	304.700	2.732.937	0,02
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	89.200	1.190.518	0,01
KDX Realty Investment Corp., REIT	JPY	2.109	2.015.932	0,01
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	252.000	3.213.096	0,02
Kobe Steel Ltd.	JPY	240.500	2.705.859	0,02
Kyushu Electric Power Co., Inc.	JPY	131.800	1.202.377	0,01
Kyushu Railway Co.	JPY	226.000	5.008.705	0,03
Lixil Corp.	JPY	125.000	1.289.401	0,01
Mazda Motor Corp.	JPY	108.700	720.000	0,00
Mitsubishi Chemical Group Corp.	JPY	525.600	2.613.681	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	2.661.100	36.037.111	0,21
Mori Hills REIT Investment Corp.	JPY	258	209.262	0,00
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	466	362.146	0,00
Nippon Shokubai Co. Ltd.	JPY	89.800	978.871	0,01
Nippon Steel Corp.	JPY	1.560.000	5.439.192	0,03
Niterra Co. Ltd.	JPY	16.500	618.639	0,00
Nomura Holdings, Inc.	JPY	269.100	1.902.324	0,01
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	51.000	601.229	0,00
Oracle Corp. Japan	JPY	5.300	381.074	0,00
Pola Orbis Holdings, Inc.	JPY	107.500	761.254	0,00
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	487.600	12.910.982	0,07
SoftBank Corp.	JPY	6.749.900	7.876.652	0,05
Sony Group Corp.	JPY	2.173.500	47.502.856	0,28
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	277.700	9.540.646	0,06
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	94.200	1.234.222	0,01
Suzuki Motor Corp.	JPY	1.618.800	20.490.812	0,12
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	256.200	6.748.334	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	453.800	14.343.273	0,08
Toyo Tire Corp.	JPY	86.200	2.029.346	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	1.047.800	19.103.388	0,11
United Urban Investment Corp., REIT	JPY	3.279	3.264.340	0,02
			287.474.500	**1,67**
Jersey				
Amcor plc	USD	310.920	2.220.194	0,01
Glencore plc	GBP	1.407.205	6.551.288	0,04
Man Group plc	GBP	1.303.198	3.413.176	0,02
TP ICAP Group plc	GBP	911.198	2.705.288	0,02
WPP plc	GBP	950.076	3.678.625	0,02
			18.568.571	**0,11**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA	EUR	135.185	5.285.058	0,03
Millicom International Cellular SA	USD	116.078	5.485.461	0,03
			10.770.519	**0,06**
México				
Arca Continental SAB de CV	MXN	482.365	4.448.703	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	1.425.762	11.379.118	0,07
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	655.985	1.192.629	0,01
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	4.738.982	12.571.435	0,07
			29.591.885	**0,17**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	56.786	1.690.519	0,01
Airbus SE	EUR	28.266	5.604.300	0,03
ASML Holding NV	EUR	113.559	104.531.060	0,61
ASR Nederland NV	EUR	66.986	4.060.021	0,02
BE Semiconductor Industries NV	EUR	35.281	4.716.188	0,03
ING Groep NV	EUR	353.323	8.481.519	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	212.328	7.408.124	0,04
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	711.933	6.631.656	0,04
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	96.220	6.518.905	0,04
Koninklijke KPN NV	EUR	5.939.504	23.627.347	0,14
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	158.402	5.895.928	0,03
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	5.778	77.931	0,00
NN Group NV	EUR	75.161	4.937.326	0,03
NXP Semiconductors NV	USD	134.528	25.252.747	0,15
Randstad NV	EUR	42.581	1.374.728	0,01
SBM Offshore NV	EUR	204.605	5.008.730	0,03
Stellantis NV	EUR	84.849	802.799	0,00
			216.619.828	**1,26**
Nueva Zelanda				
Spark New Zealand Ltd.	NZD	1.300.726	1.453.147	0,01
			1.453.147	**0,01**
Noruega				
Aker BP ASA	NOK	159.989	3.474.698	0,02
Aker Solutions ASA	NOK	1.575.312	4.119.696	0,02
DNB Bank ASA	NOK	188.035	4.477.172	0,03
DOF Group ASA	NOK	467.786	3.768.065	0,02
Equinor ASA	NOK	562.582	11.272.080	0,07
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	104.513	2.663.397	0,02
Norsk Hydro ASA	NOK	383.607	2.532.953	0,01
Orkla ASA	NOK	193.855	1.843.350	0,01
Salmar ASA	NOK	36.162	1.888.180	0,01
Telenor ASA	NOK	979.817	12.157.641	0,07
Var Energi ASA	NOK	578.340	1.613.397	0,01
Vend Marketplaces ASA 'B'	NOK	57.449	1.360.110	0,01
			51.170.739	**0,30**
Polonia				
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	189.416	2.993.858	0,02
Santander Bank Polska SA	PLN	7.396	955.365	0,00
			3.949.223	**0,02**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	3.909.963	3.501.763	0,02
NOS SGPS SA	EUR	997.638	4.012.999	0,02
			7.514.762	**0,04**
Arabia Saudí				
Al Rajhi Bank	SAR	268.623	5.950.571	0,03
Saudi Arabian Oil Co., Reg. S	SAR	1.457.953	7.896.053	0,05
Saudi National Bank (The)	SAR	1.189.443	10.255.577	0,06
			24.102.201	**0,14**
Singapur				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	1.304.000	2.450.451	0,01
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	1.426.270	53.301.825	0,31
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	2.528.200	7.641.727	0,04
Venture Corp. Ltd.	SGD	127.500	1.278.687	0,01
Wilmar International Ltd.	SGD	499.600	1.021.628	0,01
			65.694.318	**0,38**
Sudáfrica				
FirstRand Ltd.	ZAR	1.066.676	4.977.637	0,03
Gold Fields Ltd.	ZAR	253.467	9.604.690	0,05
Nedbank Group Ltd.	ZAR	355.345	4.841.218	0,03
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	93.905	1.308.443	0,01
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	132.604	1.980.064	0,01
Vodacom Group Ltd.	ZAR	419.851	3.038.067	0,02
			25.750.119	**0,15**
Corea del Sur				
Cheil Worldwide, Inc.	KRW	25.221	313.108	0,00
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	55.288	4.288.419	0,02
Hana Financial Group, Inc.	KRW	189.199	10.531.904	0,06
Hyundai Motor Co.	KRW	24.787	4.346.219	0,03
KB Financial Group, Inc.	KRW	55.344	4.086.395	0,02
Kia Corp.	KRW	162.207	11.688.743	0,07
Samsung Electronics Co. Ltd. Preference	KRW	346.613	18.289.232	0,11
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	490.215	34.802.954	0,20
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	34.428	10.132.482	0,06
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	201.203	9.151.822	0,05
Woori Financial Group, Inc.	KRW	63.494	1.051.313	0,01
			108.682.591	**0,63**
España				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	51.938	4.406.939	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	703.446	14.104.092	0,08
Banco de Sabadell SA	EUR	910.666	3.064.846	0,02
Banco Santander SA	EUR	1.639.185	16.508.232	0,10
Bankinter SA	EUR	161.924	2.292.439	0,01
CaixaBank SA	EUR	673.601	7.037.447	0,04
Enagas SA	EUR	75.039	986.951	0,01
Endesa SA	EUR	563.322	17.279.902	0,10
Iberdrola SA	EUR	256.228	4.731.891	0,03
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	1.007.406	4.779.133	0,03
Logista Integral SA	EUR	136.051	4.095.135	0,02
Mapfre SA	EUR	774.676	3.315.613	0,02
Naturgy Energy Group SA	EUR	138.885	3.601.288	0,02
Repsol SA	EUR	304.745	4.855.350	0,03
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	979.200	2.722.176	0,02
			93.781.434	**0,55**
Supranacional				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	41.823	3.878.247	0,02
			3.878.247	**0,02**
Suecia				
Betsson AB 'B'	SEK	269.352	3.668.789	0,02
Loomis AB 'B'	SEK	109.292	3.938.062	0,02
NCC AB 'B'	SEK	224.739	4.587.012	0,03
SKF AB 'B'	SEK	166.031	3.777.821	0,02
SSAB AB 'B'	SEK	762.091	4.916.459	0,03
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	371.928	4.630.184	0,03
Swedbank AB 'A'	SEK	150.830	4.489.479	0,03
Tele2 AB 'B'	SEK	1.075.141	15.407.051	0,09
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	628.775	5.265.358	0,03
Telia Co. AB	SEK	1.511.400	5.529.776	0,03
Volvo AB 'B'	SEK	2.218.937	60.888.375	0,35
			117.098.366	**0,68**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Suiza				
ABB Ltd.	CHF	176.900	11.259.655	0,07
Adecco Group AG	CHF	70.794	1.760.250	0,01
Nestle SA	CHF	231.380	19.586.237	0,12
Novartis AG	CHF	224.129	26.408.907	0,15
Roche Holding AG	CHF	77.640	27.396.335	0,16
Swiss Re AG	CHF	37.751	5.392.299	0,03
Temenos AG	CHF	26.374	2.257.499	0,01
UBS Group AG	CHF	288.770	11.471.692	0,07
Zurich Insurance Group AG	CHF	13.507	8.739.477	0,05
			114.272.351	**0,67**
Taiwán				
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	1.944.646	13.232.014	0,08
MediaTek, Inc.	TWD	226.667	8.811.044	0,05
Quanta Computer, Inc.	TWD	1.792.558	13.218.653	0,08
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	840.274	11.144.283	0,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	5.126.886	215.292.428	1,25
Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	1.193.000	2.983.185	0,02
Wistron Corp.	TWD	1.444.284	5.888.593	0,03
			270.570.200	**1,58**
Tailandia				
SCB X PCL	THB	2.425.600	9.140.973	0,05
			9.140.973	**0,05**
Reino Unido				
Admiral Group plc	GBP	100.254	3.647.548	0,02
AstraZeneca plc	GBP	321.843	50.822.835	0,30
Aviva plc	GBP	615.814	4.828.719	0,03
Balfour Beatty plc	GBP	640.811	5.210.391	0,03
Barclays plc	GBP	1.635.097	8.911.304	0,05
Barratt Redrow plc	GBP	1.362.768	5.946.055	0,03
Beazley plc	GBP	266.660	2.541.521	0,01
BP plc	GBP	3.333.021	16.518.943	0,10
British Land Co. plc (The), REIT	GBP	793.319	3.663.114	0,02
Centrica plc	GBP	2.956.567	5.741.582	0,03
Drax Group plc	GBP	623.799	5.984.683	0,03
Dunelm Group plc	GBP	278.990	3.607.154	0,02
Endeavour Mining plc	GBP	140.164	6.213.577	0,04
GSK plc	GBP	1.034.334	21.632.319	0,13
Haleon plc	GBP	3.325.276	14.265.189	0,08
HSBC Holdings plc	GBP	1.607.856	21.604.204	0,13
IG Group Holdings plc	GBP	113.257	1.708.177	0,01
Investec plc	GBP	457.205	2.886.301	0,02
ITV plc	GBP	3.945.562	3.726.604	0,02
J Sainsbury plc	GBP	1.575.597	5.866.028	0,03
Johnson Matthey plc	GBP	233.915	5.708.521	0,03
Kingfisher plc	GBP	754.581	2.701.325	0,02
Land Securities Group plc, REIT	GBP	747.552	5.322.789	0,03
Lloyds Banking Group plc	GBP	8.256.415	9.295.468	0,05
M&G plc	GBP	1.479.903	4.858.956	0,03
Mitie Group plc	GBP	2.819.442	5.376.002	0,03
Morgan Sindall Group plc	GBP	75.654	4.026.552	0,02
National Grid plc	GBP	693.430	9.068.820	0,05
NatWest Group plc	GBP	5.112.599	38.168.471	0,22
Next plc	GBP	32.900	5.155.175	0,03
Persimmon plc	GBP	185.137	2.879.751	0,02
Phoenix Group Holdings plc	GBP	737.764	6.224.718	0,04
Prudential plc	GBP	508.754	6.669.611	0,04
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	106.244	7.307.550	0,04
RELX plc	GBP	1.370.487	47.390.577	0,28
Rio Tinto plc	GBP	349.059	23.958.598	0,14
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	751.562	9.895.786	0,06
Sage Group plc (The)	GBP	186.492	2.311.906	0,01
Shell plc	GBP	595.476	18.683.457	0,11
SSE plc	GBP	409.131	10.232.861	0,06
Telecom Plus plc	GBP	201.712	3.148.543	0,02
Tesco plc	GBP	2.918.127	14.767.611	0,09
Unilever plc	GBP	25.680	1.429.046	0,01
Vodafone Group plc	GBP	11.846.466	13.416.006	0,08
			453.324.348	**2,64**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	311.429	42.815.679	0,25
Abbott Laboratories	USD	280.012	29.993.527	0,17
AbbVie, Inc.	USD	383.087	74.928.727	0,44
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	142.366	5.952.097	0,03
Alliant Energy Corp.	USD	105.247	5.876.369	0,03
American Electric Power Co., Inc.	USD	119.344	11.794.995	0,07
American Tower Corp., REIT	USD	17.056	2.563.599	0,02
Amgen, Inc.	USD	42.362	11.865.225	0,07
Analog Devices, Inc.	USD	271.893	63.704.819	0,37
Apple, Inc.	USD	165.738	38.586.706	0,22
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	231.980	11.501.588	0,07
AT&T, Inc.	USD	1.871.661	39.728.013	0,23
Avery Dennison Corp.	USD	62.215	9.731.023	0,06
Baker Hughes Co. 'A'	USD	1.233.658	48.405.969	0,28
Bank of America Corp.	USD	1.408.610	66.290.002	0,39
Baxter International, Inc.	USD	521.232	8.594.984	0,05
Best Buy Co., Inc.	USD	156.986	9.008.107	0,05
BlackRock, Inc.	USD	22.130	20.424.753	0,12
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	909.249	42.076.557	0,24
Broadcom, Inc.	USD	311.892	92.041.181	0,54
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	394.165	8.810.194	0,05
Cardinal Health, Inc.	USD	61.174	10.806.442	0,06
CF Industries Holdings, Inc.	USD	142.722	9.349.304	0,05
Chevron Corp.	USD	228.077	29.636.300	0,17
Cisco Systems, Inc.	USD	194.376	12.792.670	0,07
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	USD	731.260	1.331.151	0,01
Clorox Co. (The)	USD	96.269	8.341.918	0,05
CME Group, Inc.	USD	220.263	51.695.182	0,30
Coca-Cola Co. (The)	USD	695.465	41.552.381	0,24
Comcast Corp. 'A'	USD	379.715	9.668.916	0,06
Consolidated Edison, Inc.	USD	113.973	9.716.639	0,06
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	88.178	10.493.622	0,06
Crown Castle, Inc., REIT	USD	123.195	9.337.443	0,05
Cummins, Inc.	USD	32.857	14.407.942	0,08
Darden Restaurants, Inc.	USD	62.387	9.838.513	0,06
Devon Energy Corp.	USD	294.665	9.240.550	0,05
Diamondback Energy, Inc.	USD	66.893	8.642.164	0,05
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	57.322	7.581.596	0,04
Dominion Energy, Inc.	USD	213.614	10.755.830	0,06
Dow, Inc.	USD	517.780	10.434.182	0,06
DTE Energy Co. NEW YORK Preference 6,25%	USD	101.800	2.161.248	0,01
DTE Energy Co. USD	USD	86.304	9.542.484	0,06
Duke Energy Corp.	USD	107.089	10.745.879	0,06
Edison International	USD	221.483	11.409.816	0,07
Emerson Electric Co.	USD	516.145	59.384.070	0,35
Entergy Corp.	USD	147.739	11.756.389	0,07
EOG Resources, Inc.	USD	205.959	18.560.631	0,11
Evergy, Inc.	USD	182.210	11.348.024	0,07
Eversource Energy	USD	186.740	10.749.671	0,06
Exelon Corp.	USD	282.828	10.582.689	0,06
Expedia Group, Inc.	USD	132.290	32.077.378	0,19
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	84.291	9.423.760	0,05
Exxon Mobil Corp.	USD	478.903	49.292.894	0,29
Fastenal Co.	USD	282.907	9.802.908	0,06
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	1.594.264	90.998.852	0,53
Ford Motor Co.	USD	1.113.842	12.540.635	0,07
Franklin Resources, Inc.	USD	513.066	10.527.291	0,06
Frontier Communications Parent, Inc.	USD	203.772	6.618.659	0,04
General Mills, Inc.	USD	235.594	9.346.625	0,05
Gilead Sciences, Inc.	USD	116.816	12.230.397	0,07
GQG Partners, Inc., CDI	AUD	329.527	327.681	0,00
Gulfport Energy Corp.	USD	23.250	4.182.661	0,02
Hershey Co. (The)	USD	36.697	5.711.134	0,03
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	564.350	11.584.368	0,07
Hormel Foods Corp.	USD	479.660	9.788.687	0,06
HP, Inc.	USD	436.181	8.469.985	0,05
iHeartMedia, Inc. 'A'	USD	276.705	988.527	0,01
International Business Machines Corp.	USD	45.743	11.726.214	0,07
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	143.746	8.296.786	0,05
International Paper Co.	USD	232.451	7.869.265	0,05
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	113.201	8.008.571	0,05
Johnson & Johnson	USD	398.694	70.358.265	0,41
Kenvue, Inc.	USD	732.086	10.801.678	0,06
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	465.841	11.210.609	0,07
KeyCorp	USD	729.760	12.895.320	0,08
Kimberly-Clark Corp.	USD	95.590	8.266.373	0,05
Kimco Realty Corp., REIT	USD	543.292	9.377.965	0,05
Kinder Morgan, Inc.	USD	454.184	10.659.005	0,06
Kraft Heinz Co. (The)	USD	456.050	9.497.396	0,06
Lowe's Cos., Inc.	USD	288.407	59.759.278	0,35
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	106.314	16.953.042	0,10
McDonald's Corp.	USD	160.524	41.991.359	0,24
Merck & Co., Inc.	USD	414.111	37.313.595	0,22
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	29.444	16.612.883	0,10
Microchip Technology, Inc.	USD	29.879	1.644.829	0,01
Microsoft Corp.	USD	542.866	224.973.372	1,31

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	2.871	341.786	0,00
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	583.559	26.880.483	0,16
Morgan Stanley	USD	315.106	47.896.596	0,28
Motorola Solutions, Inc.	USD	26.036	8.522.719	0,05
National CineMedia, Inc.	USD	241.937	792.120	0,00
NetApp, Inc.	USD	94.248	8.638.094	0,05
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. Preference 6,5%	USD	75.681	1.639.319	0,01
NextEra Energy, Inc.	USD	903.614	62.012.952	0,36
Omnicom Group, Inc.	USD	670.031	46.328.315	0,27
ONEOK, Inc.	USD	124.813	7.826.020	0,05
PACCAR, Inc.	USD	314.722	29.694.451	0,17
PepsiCo, Inc.	USD	233.243	28.594.317	0,17
Pfizer, Inc.	USD	474.370	10.109.458	0,06
Phillips 66	USD	77.175	8.501.193	0,05
Procter & Gamble Co. (The)	USD	178.297	21.881.041	0,13
Prudential Financial, Inc.	USD	103.670	10.034.206	0,06
Public Storage, REIT	USD	34.488	7.655.963	0,04
Realty Income Corp., REIT	USD	201.086	9.697.254	0,06
Regency Centers Corp., REIT	USD	159.446	9.413.683	0,05
Regions Financial Corp.	USD	1.090.994	25.436.527	0,15
SCE Trust VI Preference 5%	USD	367.636	5.477.631	0,03
Sempra	USD	135.517	10.291.019	0,06
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	72.765	11.530.974	0,07
Southern Co. (The)	USD	531.824	39.696.920	0,23
Southern Copper Corp.	USD	24.135	2.945.855	0,02
Sun Communities, Inc., REIT	USD	84.535	8.906.862	0,05
T Rowe Price Group, Inc.	USD	90.503	7.956.486	0,05
Target Corp.	USD	132.529	11.054.536	0,06
Texas Instruments, Inc.	USD	55.661	8.339.302	0,05
T-Mobile US, Inc.	USD	49.820	8.653.987	0,05
Truist Financial Corp.	USD	288.879	12.209.346	0,07
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	218.648	11.005.572	0,06
Ubiquiti, Inc.	USD	5.235	2.497.388	0,01
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	142.475	12.108.887	0,07
UnitedHealth Group, Inc.	USD	76.274	21.643.646	0,13
US Bancorp	USD	463.227	21.258.638	0,12
Valero Energy Corp.	USD	72.709	10.140.576	0,06
Ventas, Inc., REIT	USD	189.426	12.554.106	0,07
Verizon Communications, Inc.	USD	289.218	10.069.674	0,06
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	1.030.583	24.827.661	0,14
Walt Disney Co. (The)	USD	938.809	91.463.538	0,53
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	527.583	13.805.280	0,08
WEC Energy Group, Inc.	USD	109.747	9.911.712	0,06
Wells Fargo & Co.	USD	418.808	33.610.694	0,20
Weyerhaeuser Co., REIT	USD	325.762	6.614.675	0,04
Williams Cos., Inc. (The)	USD	212.784	10.899.091	0,06
WP Carey, Inc., REIT	USD	196.751	10.785.783	0,06
Xcel Energy, Inc.	USD	167.997	10.646.184	0,06
Xcel Energy, Inc. Preference 6,25%	USD	100.000	2.134.970	0,01
Yum! Brands, Inc.	USD	396.341	51.426.161	0,30
			2.805.049.658	**16,32**
Total de valores de renta variable			**6.478.118.924**	**37,70**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**8.444.097.504**	**49,14**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Argentina				
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2046	USD	13.879.091	8.478.807	0,05
Pampa Energia SA, Reg. S 7,95% 10/09/2031	USD	850.000	751.292	0,00
Transportadora de Gas del Sur SA, Reg. S 8,5% 24/07/2031	USD	814.000	722.375	0,00
YPF Energia Electrica SA, Reg. S 7,875% 16/10/2032	USD	890.000	762.103	0,01
YPF SA, Reg. S 8,25% 17/01/2034	USD	2.220.000	1.937.708	0,01
			12.652.285	**0,07**
Australia				
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	3.477.000	3.074.865	0,02
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,375% 15/09/2032	USD	4.021.000	3.572.726	0,02
			6.647.591	**0,04**
Austria				
ams-OSRAM AG, 144A 12,25% 30/03/2029	USD	9.172.000	8.346.453	0,05
			8.346.453	**0,05**
Bahréin				
Bapco Energies BSCC, Reg. S 7,5% 25/10/2027	USD	2.150.000	1.902.572	0,01
			1.902.572	**0,01**
Barbados				
Barbados Government Bond, Reg. S 8% 26/06/2035	USD	4.306.000	3.872.408	0,02
			3.872.408	**0,02**
Bermudas				
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/01/2031	USD	6.789.000	5.773.901	0,04
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	3.168.750	2.822.937	0,02
Valaris Ltd., 144A 8,375% 30/04/2030	USD	2.484.000	2.204.873	0,01
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	8.323.000	7.206.887	0,04
			18.008.598	**0,11**
Brasil				
Axia Energia, Reg. S 6,5% 11/01/2035	USD	1.720.000	1.495.257	0,01
			1.495.257	**0,01**
Canadá				
1011778 BC, 144A 3,875% 15/01/2028	USD	10.614.000	8.929.212	0,05
1011778 BC, 144A 6,125% 15/06/2029	USD	570.000	500.644	0,00
1011778 BC, 144A 4% 15/10/2030	USD	7.416.000	6.025.914	0,04
1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	28.835.000	25.617.673	0,15
ATS Corp., 144A 4,125% 15/12/2028	USD	2.478.000	2.065.280	0,01
Bank of Montreal 5,717% 25/09/2028	USD	701.000	623.701	0,00
Bank of Montreal, FRN 7,7% 26/05/2084	USD	2.000.000	1.814.504	0,01
Bank of Montreal, FRN 7,3% 26/11/2084	USD	10.665.000	9.699.580	0,06
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8,625% 27/10/2082	USD	5.858.000	5.302.148	0,03
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8% 27/01/2084	USD	3.000.000	2.749.838	0,02
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,875% 27/10/2085	USD	1.000.000	874.433	0,01
Bausch + Lomb Corp., 144A 8,375% 01/10/2028	USD	3.575.000	3.185.297	0,02
Bausch Health Cos., Inc., 144A 4,875% 01/06/2028	USD	4.019.000	3.071.347	0,02
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5% 15/02/2029	USD	9.840.000	6.467.334	0,04
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 30/01/2030	USD	13.829.000	8.307.835	0,05
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 15/02/2031	USD	6.832.000	3.820.642	0,02
Bombardier, Inc., 144A 7,5% 01/02/2029	USD	700.000	622.850	0,00
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	5.424.000	5.003.223	0,03
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	11.703.000	10.645.694	0,06
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	4.594.000	4.143.719	0,02
Bombardier, Inc., 144A 6,75% 15/06/2033	USD	3.234.000	2.918.150	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,26% 08/04/2029	USD	2.575.000	2.277.966	0,01
Emera, Inc., FRN 6,75% 15/06/2076	USD	16.087.000	13.825.397	0,08
Enbridge, Inc., FRN 6% 15/01/2077	USD	5.775.000	4.952.107	0,03
Enbridge, Inc., FRN 5,75% 15/07/2080	USD	17.474.000	15.093.269	0,09
Enbridge, Inc., FRN 7,625% 15/01/2083	USD	7.384.000	6.867.690	0,04
Enbridge, Inc., FRN 8,25% 15/01/2084	USD	4.600.000	4.199.427	0,02
Enbridge, Inc., FRN 8,5% 15/01/2084	USD	1.844.000	1.805.046	0,01
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 5,7% 14/03/2028	USD	534.000	472.068	0,00
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 5,25% 26/04/2029	USD	3.787.000	3.346.085	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Garda World Security Corp., 144A 7,75% 15/02/2028	USD	4.963.000	4.343.066	0,03
Garda World Security Corp., 144A 6,5% 15/01/2031	USD	4.384.000	3.819.969	0,02
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	4.021.000	3.497.425	0,02
GFL Environmental, Inc., 144A 4% 01/08/2028	USD	10.284.000	8.657.969	0,05
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	6.818.000	5.805.910	0,03
GFL Environmental, Inc., 144A 4,375% 15/08/2029	USD	4.610.000	3.867.730	0,02
GFL Environmental, Inc., 144A 6,75% 15/01/2031	USD	10.454.000	9.362.322	0,05
National Bank of Canada 5,6% 18/12/2028	USD	378.000	336.688	0,00
Northriver Midstream Finance LP, 144A 6,75% 15/07/2032	USD	3.278.000	2.851.671	0,02
NOVA Chemicals Corp., 144A 5,25% 01/06/2027	USD	11.605.000	9.988.661	0,06
NOVA Chemicals Corp., 144A 8,5% 15/11/2028	USD	9.977.000	8.904.267	0,05
NOVA Chemicals Corp., 144A 4,25% 15/05/2029	USD	8.383.000	6.995.157	0,04
NOVA Chemicals Corp., 144A 9% 15/02/2030	USD	13.746.000	12.530.115	0,07
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	499.000	430.497	0,00
Rogers Communications, Inc., FRN, 144A 5,25% 15/03/2082	USD	10.295.000	8.779.806	0,05
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	1.700.000	1.368.807	0,01
Royal Bank of Canada 5,2% 20/07/2026	USD	1.843.000	1.582.781	0,01
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	4.285.000	3.709.918	0,02
Royal Bank of Canada, FRN 7,5% 02/05/2084	USD	13.075.000	11.841.980	0,07
Royal Bank of Canada, FRN 6,5% 24/11/2085	USD	5.105.000	4.358.789	0,03
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	3.849.000	3.205.930	0,02
Toronto-Dominion Bank (The) 4,994% 05/04/2029	USD	1.833.000	1.604.177	0,01
Toronto-Dominion Bank (The) 4,456% 08/06/2032	USD	3.197.000	2.727.390	0,02
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 8,125% 31/10/2082	USD	15.511.000	13.952.838	0,08
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 7,25% 31/07/2084	USD	4.800.000	4.316.701	0,03
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,35% 31/10/2085	USD	12.694.000	11.015.515	0,06
Transcanada Trust, FRN 5,5% 15/09/2079	USD	18.866.000	16.026.058	0,09
Transcanada Trust, FRN 5,6% 07/03/2082	USD	5.690.000	4.810.710	0,03
			335.920.920	**1,95**
Islas Caimán				
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8,5% 01/10/2030	USD	7.423.000	6.732.801	0,04
Dryden 37 Senior Loan Fund, FRN, Series 2015-37A 'AR', 144A 5,266% 15/01/2031	USD	417.313	356.018	0,00
Dryden 64 CLO Ltd., FRN, Series 2018-64A 'A', 144A 5,116% 18/04/2031	USD	947.473	808.346	0,00
Dryden 64 CLO Ltd., FRN, Series 2018-64A 'B', 144A 5,546% 18/04/2031	USD	1.150.000	981.330	0,01
Flatiron CLO 20 Ltd., FRN, Series 2020-1A 'BR2', 144A 5,439% 20/11/2038	USD	2.050.000	1.755.556	0,01
Kingston Airport Revenue Finance Ltd., Reg. S 6,75% 15/12/2036	USD	2.848.000	2.486.114	0,01
KKR CLO Ltd. 22, FRN, Series 22A 'B', 144A 5,746% 20/07/2031	USD	3.100.000	2.647.432	0,02
LCM 28 Ltd., FRN, Series 28A 'B', 144A 5,746% 20/10/2030	USD	1.100.000	939.733	0,01
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'BR', 144A 5,464% 20/10/2038	USD	2.700.000	2.306.617	0,01
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'D1R', 144A 6,584% 20/10/2038	USD	2.000.000	1.704.936	0,01
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'ER', 144A 8,784% 20/10/2038	USD	1.300.000	1.081.878	0,01
Symphony CLO XIX Ltd., FRN, Series 2018-19A 'A', 144A 5,115% 16/04/2031	USD	1.010.497	862.107	0,01
Symphony CLO XIX Ltd., FRN, Series 2018-19A 'B', 144A 5,505% 16/04/2031	USD	3.000.000	2.559.176	0,01
Transocean Titan Financing Ltd., 144A 8,375% 01/02/2028	USD	1.708.095	1.488.352	0,01
Vale Overseas Ltd., FRN, 144A 6% 25/02/2056	USD	2.217.000	1.892.725	0,01
			28.603.121	**0,17**
Colombia				
Ecopetrol SA 5,875% 28/05/2045	USD	1.700.000	1.079.637	0,01
Grupo Nutresa SA, Reg. S 9% 12/05/2035	USD	2.000.000	1.928.483	0,01
			3.008.120	**0,02**
Dinamarca				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 5,705% 01/03/2030	USD	592.000	525.023	0,00
Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	200.000	172.199	0,00
			697.222	**0,00**
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 7,15% 24/02/2055	USD	4.650.000	4.251.151	0,02
			4.251.151	**0,02**
El Salvador				
Comision Ejecutiva Hidroelectrica del Rio Lempa, Reg. S 8,65% 24/01/2033	USD	633.000	579.650	0,00
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	2.980.000	2.773.355	0,02
			3.353.005	**0,02**
Etiopía				
Ethiopia Government Bond, Reg. S 6,625% 11/12/2034	USD	3.050.000	2.799.064	0,02
			2.799.064	**0,02**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, FRN, 144A 6,3% Perpetual	USD	7.324.000	6.402.676	0,04
			6.402.676	**0,04**
Francia				
Altice France SA, 144A 9,5% 01/11/2029	USD	9.714.041	8.542.099	0,05
Altice France SA, 144A 6,875% 15/10/2030	USD	1.174.402	972.101	0,00
Altice France SA, 144A 6,5% 15/04/2032	USD	11.098.681	9.076.638	0,05
Altice France SA, 144A 6,875% 15/07/2032	USD	5.928.229	4.849.944	0,03
BNP Paribas SA, FRN, 144A 5,497% 20/05/2030	USD	1.417.000	1.251.811	0,01
BNP Paribas SA, FRN, 144A 7,75% Perpetual	USD	37.415.000	33.823.181	0,20
BNP Paribas SA, FRN, 144A 9,25% Perpetual	USD	8.735.000	7.975.217	0,05
BPCE SA, FRN, 144A 5,975% 18/01/2027	USD	439.000	374.535	0,00
BPCE SA, FRN, 144A 6,612% 19/10/2027	USD	1.346.000	1.169.672	0,01
Credit Agricole SA, 144A 4,125% 10/01/2027	USD	1.251.000	1.067.294	0,01
Credit Agricole SA, 144A 5,134% 11/03/2027	USD	1.057.000	913.926	0,00
Credit Agricole SA, 144A 5,301% 12/07/2028	USD	688.000	605.007	0,00
Credit Agricole SA, FRN, 144A 5,862% 09/01/2036	USD	1.330.000	1.199.817	0,01
Credit Agricole SA, FRN, 144A 6,7% Perpetual	USD	16.889.000	14.706.786	0,08
Forvia SE, 144A 6,75% 15/09/2033	USD	2.073.000	1.829.329	0,01
Societe Generale SA, FRN, 144A 6,447% 12/01/2027	USD	1.231.000	1.050.172	0,01
Societe Generale SA, FRN, 144A 2,797% 19/01/2028	USD	1.242.000	1.043.350	0,01
Societe Generale SA, FRN, 144A 5,519% 19/01/2028	USD	2.533.000	2.188.336	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Societe Generale SA, FRN, 144A 5,375% Perpetual	USD	10.506.000	8.616.321	0,05
Societe Generale SA, FRN, 144A 8,125% Perpetual	USD	6.100.000	5.495.570	0,03
			106.751.106	**0,62**
Alemania				
Deutsche Bank AG, FRN 5,706% 08/02/2028	USD	255.000	220.950	0,00
Deutsche Bank AG, FRN 5,403% 11/09/2035	USD	233.000	203.173	0,00
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 7,75% 15/11/2030	USD	5.138.000	4.606.650	0,03
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 8% 15/11/2032	USD	2.115.000	1.909.044	0,01
			6.939.817	**0,04**
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	5.000.000	4.802.618	0,03
			4.802.618	**0,03**
Irlanda				
AerCap Ireland Capital DAC 6,45% 15/04/2027	USD	1.653.000	1.448.488	0,01
AerCap Ireland Capital DAC, FRN 6,95% 10/03/2055	USD	2.360.000	2.112.366	0,01
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	3.000.000	3.357.899	0,02
			6.918.753	**0,04**
Italia				
Fibercop SpA, 144A 6,375% 15/11/2033	USD	6.968.000	5.942.450	0,04
Fibercop SpA, 144A 6% 30/09/2034	USD	4.675.000	3.796.061	0,02
Fibercop SpA, 144A 7,721% 04/06/2038	USD	2.339.000	2.008.963	0,01
Pro-Gest SpA 3,25% 30/06/2026	EUR	2.851.000	1.297.205	0,01
			13.044.679	**0,08**
Japón				
Kioxia Holdings Corp., 144A 6,25% 24/07/2030	USD	10.525.000	9.248.526	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 1,64% 13/10/2027	USD	200.000	167.437	0,00
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 5,382% 10/07/2030	USD	1.887.000	1.665.868	0,01
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 5,594% 10/07/2035	USD	1.115.000	1.000.037	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., FRN 6,6% Perpetual	USD	4.522.000	3.990.826	0,02
			16.072.694	**0,09**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7% 15/04/2028	USD	14.170.000	12.441.329	0,07
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8,25% 15/04/2031	USD	15.311.000	13.734.514	0,08
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7,5% 15/02/2033	USD	6.273.000	5.523.983	0,03
			31.699.826	**0,18**
Líbano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 30/06/2026§	USD	10.200.000	2.043.631	0,01
			2.043.631	**0,01**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5,625% 30/09/2031	USD	6.786.000	5.921.191	0,03
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	17.005.000	15.021.613	0,09
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	11.034.000	9.676.854	0,06
			30.619.658	**0,18**
Luxemburgo				
Altice France Lux 3, 144A 10% 15/01/2033	USD	3.999.000	3.131.343	0,02
Altice France Lux 3, Reg. S 10% 15/01/2033	USD	710.124	556.049	0,00
Ardagh Group SA, 144A 9,5% 01/12/2030	USD	9.800.000	9.081.091	0,05
Ardagh Group SA, 144A 12% 01/12/2030	USD	4.925.000	3.836.994	0,02
Ardagh Group SA, Reg. S 12% 01/12/2030	EUR	6.090.000	5.599.671	0,03
Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Loans 12, Reg. S, FRN, Series GE12 'A' 3,172% 20/03/2030	EUR	297.470	297.527	0,00
FS Luxembourg SARL, Reg. S 8,875% 12/02/2031	USD	2.549.000	2.273.101	0,01
FS Luxembourg SARL, Reg. S 8,625% 25/06/2033	USD	3.790.000	3.321.958	0,02
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 8,875% 13/09/2033	USD	3.223.000	3.005.097	0,02
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,45% 05/03/2034	USD	6.200.000	4.357.868	0,03
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	USD	302.000	263.731	0,00
Trinseo Luxco Finance SPV SARL, 144A 7,625% 03/05/2029	USD	7.517.337	576.852	0,01
			36.301.282	**0,21**
México				
Cemex SAB de CV, Reg. S, FRN 7,2% Perpetual	USD	1.158.000	1.030.929	0,01
Petroleos Mexicanos 5,95% 28/01/2031	USD	2.790.000	2.304.715	0,01
Petroleos Mexicanos 6,7% 16/02/2032	USD	14.540.000	12.381.584	0,07
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	USD	10.400.000	10.280.957	0,06
Petroleos Mexicanos 6,375% 23/01/2045	USD	2.010.000	1.385.883	0,01
Petroleos Mexicanos 5,625% 23/01/2046	USD	1.535.000	987.639	0,01
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047	USD	1.930.000	1.350.757	0,01
Petroleos Mexicanos 6,35% 12/02/2048	USD	1.350.000	908.434	0,00
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	28.233.000	21.597.112	0,13
Petroleos Mexicanos 6,95% 28/01/2060	USD	6.044.000	4.198.721	0,02
			56.426.731	**0,33**
Marruecos				
OCP SA, Reg. S 7,5% 02/05/2054	USD	4.002.000	3.785.004	0,02
			3.785.004	**0,02**
Países Bajos				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 4,125% 31/03/2029	USD	2.000.000	1.673.135	0,01
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 7,125% 15/03/2031	USD	10.972.000	9.962.887	0,06
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 144A 7,25% 15/02/2031	USD	2.947.000	2.654.185	0,02
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 8% 15/10/2034	USD	2.148.000	710.854	0,00
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 1,98% 15/12/2027	USD	1.027.000	858.563	0,01
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 5,564% 28/02/2029	USD	915.000	803.753	0,00
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 5,447% 05/03/2030	USD	893.000	787.632	0,00
Cooperatieve Rabobank UA 3,75% 21/07/2026	USD	432.000	367.355	0,00
Deutsche Telekom International Finance BV, STEP 8,75% 15/06/2030	USD	1.914.000	1.907.124	0,01
Sensata Technologies BV, 144A 4% 15/04/2029	USD	8.335.000	6.966.501	0,04
Sensata Technologies BV, 144A 5,875% 01/09/2030	USD	7.847.000	6.798.684	0,04
VZ Secured Financing BV, 144A 5% 15/01/2032	USD	3.271.000	2.536.035	0,02
			36.026.708	**0,21**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Panamá				
Carnival Corp., 144A 4% 01/08/2028	USD	2.832.000	2.380.359	0,01
Carnival Corp., 144A 7% 15/08/2029	USD	3.655.000	3.272.834	0,02
Carnival Corp., 144A 5,75% 15/03/2030	USD	10.675.000	9.376.788	0,06
Carnival Corp., 144A 5,875% 15/06/2031	USD	4.830.000	4.256.648	0,03
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	15.985.000	14.009.108	0,08
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	12.003.000	10.565.242	0,06
			43.860.979	**0,26**
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,25% 15/12/2029	USD	5.900.000	5.353.649	0,03
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,5% 15/07/2031	USD	1.471.000	1.334.369	0,01
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 5,75% 01/12/2034	USD	4.721.000	4.133.835	0,02
			10.821.853	**0,06**
España				
EnfraGen Energia Sur SA, Reg. S 5,375% 30/12/2030	USD	1.870.000	1.484.460	0,01
Grifols SA, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	7.979.000	6.722.384	0,04
			8.206.844	**0,05**
Supranacional				
Allied Universal Holdco LLC, 144A 4,625% 01/06/2028	USD	4.845.000	4.064.903	0,02
Allied Universal Holdco LLC (Atlas Luxco 4), 144A 4,625% 01/06/2028	USD	3.833.000	3.225.210	0,02
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	9.345.748	7.983.381	0,05
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	29.899.459	25.983.863	0,15
Axalta Coating Systems LLC, 144A 4,75% 15/06/2027	USD	8.540.000	7.299.974	0,04
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	11.445.000	10.010.064	0,06
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	6.619.000	5.906.280	0,03
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	6.902.000	6.110.169	0,04
Connect Finco SARL, 144A 9% 15/09/2029	USD	7.420.000	6.711.556	0,04
Digicel International Finance Ltd., Reg. S 8,625% 01/08/2032	USD	3.024.000	2.677.013	0,02
JetBlue Airways Corp., 144A 9,875% 20/09/2031	USD	13.919.000	11.954.644	0,07
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	6.760.000	5.982.506	0,03
			97.909.563	**0,57**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 5,375% 05/03/2029	USD	2.396.000	2.116.409	0,01
Svenska Handelsbanken AB, 144A 5,5% 15/06/2028	USD	1.933.000	1.703.993	0,01
			3.820.402	**0,02**
Suiza				
UBS Group AG, FRN, 144A 5,617% 13/09/2030	USD	597.000	532.562	0,00
UBS Group AG, FRN, 144A 9,25% Perpetual	USD	35.300.000	35.319.082	0,21
			35.851.644	**0,21**
Trinidad y Tobago				
Trinidad Generation UnLtd, Reg. S 7,75% 16/06/2033	USD	1.858.000	1.640.944	0,01
			1.640.944	**0,01**
Turquía				
TC Ziraat Bankasi A/S, Reg. S 8% 16/01/2029	USD	1.600.000	1.451.440	0,01
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi A/S, Reg. S 7,75% 10/09/2035	USD	2.600.000	2.335.518	0,01
			3.786.958	**0,02**
Ucrania				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	6.599.500	4.279.870	0,03
			4.279.870	**0,03**
Reino Unido				
Azule Energy Finance plc, Reg. S 8,125% 23/01/2030	USD	1.545.000	1.322.580	0,01
BP Capital Markets plc, FRN 6,45% Perpetual	USD	14.935.000	13.573.016	0,08
HSBC Holdings plc, FRN 6,95% Perpetual	USD	13.200.000	11.848.284	0,07
HSBC Holdings plc, FRN 8% Perpetual	USD	12.993.000	11.722.381	0,07
INEOS Finance plc, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	5.228.000	3.964.446	0,02
INEOS Finance plc, 144A 7,5% 15/04/2029	USD	17.538.000	13.000.649	0,08
INEOS Quattro Finance 2 plc, 144A 9,625% 15/03/2029	USD	5.572.000	3.284.005	0,02
Lloyds Banking Group plc, FRN 6,75% Perpetual	USD	4.500.000	3.990.967	0,02
Standard Chartered plc, FRN, 144A 4,75% Perpetual	USD	1.000.000	805.870	0,00
Vodafone Group plc, FRN 4,125% 04/06/2081	USD	19.545.000	15.614.878	0,09
			79.127.076	**0,46**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 4,875% 15/03/2030	USD	2.200.000	1.935.394	0,01
ABFC Trust, FRN, Series 2004-HE1 'M1' 4,746% 25/03/2034	USD	329.467	287.296	0,00
ABFC Trust, FRN, Series 2004-OPT3 'M1' 4,596% 25/09/2033	USD	1.843	1.571	0,00
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5,5% 01/07/2028	USD	8.207.000	6.966.373	0,04
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5% 15/04/2029	USD	4.149.000	3.410.830	0,02
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 7,375% 15/03/2033	USD	1.918.000	1.654.239	0,01
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	12.300.000	9.737.228	0,06
Accredited Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-4 'M1' 4,791% 25/01/2035	USD	57.153	47.840	0,00
ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2003-FM1 'M1' 5,136% 25/11/2032	USD	109.629	111.176	0,00
ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-OP1 'M2' 5,421% 25/04/2034	USD	223.158	173.274	0,00
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	1.210.000	1.047.908	0,01
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Series 2006-2 '1A4' 4,713% 25/05/2036	USD	2.292.856	1.681.959	0,01
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Series 2005-2 '3A1' 6,744% 25/06/2035	USD	219.170	186.459	0,00
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Series 2004-4 '4A1' 5,872% 25/03/2035	USD	492.379	418.116	0,00
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Series 2004-2 '6A1' 5,546% 25/02/2035	USD	31.235	26.493	0,00
ADT Security Corp. (The), 144A 4,125% 01/08/2029	USD	11.609.000	9.672.036	0,06
ADT Security Corp. (The), 144A 4,875% 15/07/2032	USD	17.320.000	14.319.726	0,08
AECOM, 144A 6% 01/08/2033	USD	6.714.000	5.870.092	0,03
Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	2.561.000	2.288.783	0,01
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,625% 15/01/2027	USD	20.297.000	17.304.904	0,10
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	4.636.000	3.978.671	0,02
Albertsons Cos., Inc., 144A 3,5% 15/03/2029	USD	20.710.000	16.978.155	0,10
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	2.175.000	1.841.088	0,01
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,5% 31/03/2031	USD	1.856.000	1.602.441	0,01
Alliant Energy Corp., FRN 5,75% 01/04/2056	USD	1.570.000	1.338.089	0,01
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	8.428.000	7.181.255	0,04
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/06/2029	USD	15.346.000	13.325.080	0,08
Allison Transmission, Inc., 144A 3,75% 30/01/2031	USD	12.449.000	9.998.116	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/12/2033	USD	2.184.000	1.893.473	0,01
Allstate Corp. (The), FRN 6,5% 15/05/2067	USD	6.328.000	5.695.410	0,03
Ally Financial, Inc., FRN 4,7% Perpetual	USD	9.663.000	7.835.680	0,05
Alternative Loan Trust, Series 2005-50CB 5% 25/11/2042	USD	799	666	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-J6 5,5% 31/01/2026	USD	825	687	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-24CB '1A1' 6% 25/11/2034	USD	547.442	486.311	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-20CB '1A1' 5,5% 25/07/2035	USD	15.753	10.644	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-59 '1A1' 4,508% 20/11/2035	USD	2.883.759	2.415.426	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-64CB '1A1' 5,5% 25/12/2035	USD	81.286	61.868	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-3CB '1A13' 5,5% 25/03/2035	USD	2.318.066	1.764.055	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2006-J1 '1A13' 5,5% 25/02/2036	USD	76.392	43.672	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-64CB '1A15' 5,5% 25/12/2035	USD	143.618	109.311	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2006-39CB '1A16' 6% 25/01/2037	USD	1.885.690	1.324.402	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-6CB '1A2' 5% 25/04/2035	USD	2.044.937	1.447.432	0,01
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2006-OA7 '1A2' 4,969% 25/06/2046	USD	2.562.080	2.192.424	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2006-43CB '1A3' 5,5% 25/02/2037	USD	5.416.734	2.112.244	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-6CB '1A4' 5,5% 25/04/2035	USD	1.322.393	962.676	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-10CB '1A5' 5,5% 25/05/2035	USD	1.094.404	744.405	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-J2 '1A5' 4,346% 25/04/2035	USD	1.492.760	983.277	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-J8 '1A5' 5,5% 25/07/2035	USD	258.534	151.078	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-6CB '1A6' 5,5% 25/04/2035	USD	101.313	73.755	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2007-19 '1A8' 6% 25/08/2037	USD	238.914	92.997	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-12CB '2A1' 6% 25/06/2034	USD	16.197	13.855	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-31 '2A1' 4,446% 25/08/2035	USD	483.540	386.936	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2006-41CB '2A13' 5,75% 25/01/2037	USD	2.083.395	854.816	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2004-28CB '2A4' 5,75% 25/01/2035	USD	68.355	54.341	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-32CB '2A5' 5,5% 25/02/2035	USD	175.211	148.419	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2006-4CB '2A5' 5,5% 25/04/2036	USD	91.531	58.574	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-28CB '3A1' 6% 25/01/2035	USD	1.172.517	890.514	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-J1 '3A1' 6,5% 25/08/2032	USD	7.489	6.474	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-85CB '3A2' 5,25% 25/02/2021	USD	2.294	1.836	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2007-16CB '5A1' 6,25% 25/08/2037	USD	287.498	108.880	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-28CB '6A1' 6% 25/01/2035	USD	2.399	1.917	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-25CB 'A1' 6% 25/12/2034	USD	909.535	677.939	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-81 'A1' 4,406% 25/02/2037	USD	2.022.108	1.448.386	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-86CB 'A10' 5,5% 25/02/2036	USD	2.342.088	1.112.612	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-23CB 'A15' 5,5% 25/07/2035	USD	426.630	295.010	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2006-19CB 'A15' 6% 25/08/2036	USD	127.737	60.577	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-21CB 'A17' 6% 25/06/2035	USD	854.541	574.254	0,00
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2007-OA6 'A1A' 4,126% 25/06/2037	USD	3.815.462	3.014.476	0,02
Alternative Loan Trust, Series 2006-25CB 'A2' 6% 25/10/2036	USD	133.810	57.506	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-J14 'A3' 5,5% 25/12/2035	USD	256.268	129.271	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-13CB 'A4' 5,5% 25/05/2035	USD	846.796	626.262	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-21CB 'A4' 5,25% 25/06/2035	USD	84.040	53.679	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-23CB 'A4' 5,5% 25/07/2035	USD	1.507.331	1.042.305	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-J14 'A8' 5,5% 25/12/2035	USD	1.766.880	891.281	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2007-8CB 'A9' 6% 25/05/2037	USD	220.185	97.248	0,00
Amer Sports Co., 144A 6,75% 16/02/2031	USD	12.724.000	11.385.021	0,07
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., 144A 4% 15/01/2028	USD	4.900.000	4.151.771	0,02
American Electric Power Co., Inc., FRN 3,875% 15/02/2062	USD	8.251.000	6.901.322	0,04
American Express Co., FRN 5,043% 26/07/2028	USD	482.000	418.098	0,00
American Home Mortgage Assets Trust, FRN, Series 2006-2 '2A1' 4,226% 25/09/2046	USD	2.755.334	2.273.600	0,01
American Home Mortgage Investment Trust, FRN, Series 2007-2 '12A1' 4,386% 25/03/2037	USD	3.920.915	1.192.954	0,01
AmeriGas Partners LP, 144A 9,375% 01/06/2028	USD	5.438.000	4.812.898	0,03
AmeriGas Partners LP, 144A 9,5% 01/06/2030	USD	4.010.000	3.653.447	0,02
Ameriquest Mortgage Securities, Inc., FRN, Series 2002-AR1 'M1' 3,214% 25/09/2032	USD	42.287	37.198	0,00
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	4.101.000	3.574.330	0,02
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	12.815.000	10.962.695	0,06
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,375% 15/06/2029	USD	10.691.000	9.134.090	0,05
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/10/2033	USD	4.139.000	3.552.288	0,02
Antero Resources Corp., 144A 7,625% 01/02/2029	USD	1.659.000	1.440.804	0,01
Antero Resources Corp., 144A 5,375% 01/03/2030	USD	3.361.000	2.910.058	0,02
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 5,25% 15/04/2030	USD	13.803.000	11.035.153	0,06
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 9,75% 15/04/2030	USD	5.907.000	5.468.547	0,03
APi Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	5.182.000	4.318.704	0,03
APi Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	5.687.000	4.770.358	0,03
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	18.143.000	15.480.992	0,09
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	6.386.000	5.347.505	0,03
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	1.391.000	1.159.314	0,01
Archrock Partners LP, 144A 6,25% 01/04/2028	USD	8.790.000	7.543.661	0,04
Archrock Partners LP, 144A 6,625% 01/09/2032	USD	4.650.000	4.091.358	0,02
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	5.818.000	4.885.339	0,03
Asbury Automotive Group, Inc. 4,5% 01/03/2028	USD	918.000	782.559	0,00
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	8.341.000	7.036.201	0,04
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	195.000	167.461	0,00
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/10/2032	USD	4.260.000	3.776.659	0,02
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/07/2033	USD	4.485.000	3.960.438	0,02
Asset-Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-HE2 'M2' 5,721% 25/04/2034	USD	14.007	43.800	0,00
Asset-Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-HE7 'M2' 5,421% 25/10/2034	USD	150.050	130.266	0,00
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	7.442.000	6.601.165	0,04
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	3.115.000	2.658.554	0,02
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	20.239.000	17.183.258	0,10
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	2.593.000	2.283.414	0,01
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 4,75% 01/04/2028	USD	16.193.000	13.512.252	0,08
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	9.672.000	8.044.881	0,05
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,25% 15/01/2030	USD	12.835.000	11.354.533	0,07
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	388.000	340.226	0,00
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,375% 15/06/2032	USD	6.897.000	6.076.172	0,04
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 100), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	4.241.000	3.630.659	0,02
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 92), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	5.707.000	4.880.902	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Axalta Coating Systems LLC, 144A 3,375% 15/02/2029	USD	11.213.000	9.242.522	0,05
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	1.407.000	1.241.405	0,01
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,25% 15/03/2033	USD	1.845.000	1.642.820	0,01
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-4 '2A1' 6% 25/05/2046	USD	3.075	2.407	0,00
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-4 '3CB4' 6% 25/05/2046	USD	38.294	30.525	0,00
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-4 '4CB1' 6,5% 25/05/2046	USD	578.862	468.263	0,00
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-5 'CB7' 6% 25/06/2046	USD	74.013	55.712	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2006-A '1A1' 5,798% 20/02/2036	USD	288.697	235.417	0,00
Banc of America Funding Trust, Series 2005-6 '1A2' 5,5% 25/10/2035	USD	641.909	446.153	0,00
Banc of America Funding Trust, Series 2006-1 '1A23' 5,75% 25/01/2036	USD	89.949	76.860	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2007-C '1A3' 4,661% 20/05/2036	USD	1.004.716	748.833	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2007-C '1A4' 4,661% 20/05/2036	USD	456.873	340.516	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2006-J '2A1' 4,39% 20/01/2047	USD	2.624.754	1.933.849	0,01
Banc of America Funding Trust, Series 2006-2 '2A20' 5,75% 25/03/2036	USD	36.434	27.639	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2007-5 '4A1' 4,216% 25/07/2037	USD	1.717.768	1.021.981	0,01
Banc of America Funding Trust, Series 2005-7 '4A7' 6% 25/11/2035	USD	5.437	4.606	0,00
Banc of America Funding Trust, Series 2007-4 '8A1' 5,5% 25/11/2034	USD	14.151	9.784	0,00
Banc of America Mortgage Trust, Series 2007-3 '1A1' 6% 25/09/2037	USD	44.767	31.777	0,00
Banc of America Mortgage Trust, FRN, Series 2004-A '2A2' 5,732% 25/02/2034	USD	28.519	24.007	0,00
BANK, Series 2017-BNK7 'B' 3,949% 15/09/2060	USD	2.385.000	1.879.740	0,01
BANK, FRN, Series 2017-BNK5 'D', 144A 3,078% 15/06/2060	USD	8.500.000	6.382.281	0,04
BANK, Series 2017-BNK7 'D', 144A 2,708% 15/09/2060	USD	1.715.000	1.144.349	0,01
BANK, Series 2017-BNK9 'D', 144A 2,8% 15/11/2054	USD	2.000.000	1.123.946	0,01
BANK, Series 2018-BN15 'E', 144A 3% 15/11/2061	USD	1.000.000	670.425	0,00
BANK, Series 2018-BN14 'F', 144A 3,94% 15/09/2060	USD	1.676.000	813.314	0,00
Bank of America Corp., FRN 3,194% 23/07/2030	USD	1.060.000	874.560	0,01
Bank of America Corp., FRN 2,572% 20/10/2032	USD	96.000	73.946	0,00
Bank of America Corp., FRN 4,571% 27/04/2033	USD	2.609.000	2.224.176	0,01
Bank of America Corp., FRN 5,468% 23/01/2035	USD	1.925.000	1.714.023	0,01
Bank of America Corp., FRN 6,25% Perpetual	USD	12.405.000	10.731.705	0,06
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 5,834% 25/10/2033	USD	40.000	36.886	0,00
Bath & Body Works, Inc., 144A 6,625% 01/10/2030	USD	1.368.000	1.193.723	0,01
Bausch Health Americas, Inc., 144A 8,5% 31/01/2027	USD	11.320.000	9.553.449	0,06
Bayview Financial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-A 'B1' 5,867% 28/02/2041	USD	1.907.737	1.629.997	0,01
Bayview Financial Revolving Asset Trust, FRN, Series 2005-A 'A1', 144A 4,842% 28/02/2040	USD	1.091.938	908.911	0,01
BBCMS Mortgage Trust, FRN, Series 2018-TALL 'C', 144A 5,069% 15/03/2037	USD	5.000.000	3.789.640	0,02
BBCMS Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C1 'D', 144A 3,545% 15/02/2050	USD	2.000.000	1.180.114	0,01
BBCMS Mortgage Trust, FRN, Series 2018-TALL 'E', 144A 6,385% 15/03/2037	USD	8.000.000	5.621.938	0,03
Bear Stearns ALT-A Trust, FRN, Series 2005-4 '23A1' 5,406% 25/05/2035	USD	238.014	194.852	0,00
Bear Stearns ALT-A Trust, FRN, Series 2006-8 '3A1' 4,166% 25/02/2034	USD	97.717	79.401	0,00
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2004-SD4 'A1' 4,746% 25/08/2044	USD	87.562	74.701	0,00
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2003-SD1 'M1' 5,121% 25/12/2033	USD	231.254	237.772	0,00
Bear Stearns Mortgage Funding Trust, FRN, Series 2007-AR4 '1A1' 4,246% 25/09/2047	USD	1.620.483	1.288.273	0,01
Benchmark Mortgage Trust, Series 2018-B1 'D', 144A 2,75% 15/01/2051	USD	2.670.000	1.352.336	0,01
Big River Steel LLC, 144A 6,625% 31/01/2029	USD	9.001.000	7.747.337	0,05
Biogen, Inc. 5,05% 15/01/2031	USD	1.805.000	1.590.946	0,01
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	2.822.000	2.456.241	0,01
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	2.528.000	2.212.307	0,01
Block, Inc. 2,75% 01/06/2026	USD	7.467.000	6.324.724	0,04
Block, Inc. 6,5% 15/05/2032	USD	14.338.000	12.723.565	0,07
Blue Racer Midstream LLC, 144A 6,625% 15/07/2026	USD	4.665.000	3.995.660	0,02
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	3.924.000	3.504.818	0,02
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7,25% 15/07/2032	USD	4.588.000	4.145.618	0,02
Boost Newco Borrower LLC, 144A 7,5% 15/01/2031	USD	1.640.000	1.486.848	0,01
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	8.766.000	7.394.689	0,04
Brink's Co. (The), 144A 4,625% 15/10/2027	USD	13.487.000	11.506.606	0,07
Brink's Co. (The), 144A 6,5% 15/06/2029	USD	3.004.000	2.653.850	0,02
Broadcom, Inc. 2,6% 15/02/2033	USD	2.040.000	1.537.560	0,01
Buckeye Partners LP, 144A 4,5% 01/03/2028	USD	8.670.000	7.372.653	0,04
Buckeye Partners LP, 144A 6,75% 01/02/2030	USD	2.835.000	2.538.782	0,01
Buckeye Partners LP 3,95% 01/12/2026	USD	5.245.000	4.425.355	0,03
Buckeye Partners LP 4,125% 01/12/2027	USD	2.270.000	1.914.602	0,01
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	8.967.000	7.628.978	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	9.243.000	7.518.578	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 15/06/2032	USD	8.115.000	7.203.707	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 01/03/2034	USD	5.445.000	4.804.947	0,03
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,75% 15/05/2035	USD	3.344.000	2.985.530	0,02
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	5.752.000	4.709.834	0,03
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	11.095.000	9.801.506	0,06
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	17.082.000	14.922.052	0,09
Calpine Corp., 144A 4,625% 01/02/2029	USD	2.810.000	2.395.856	0,01
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	8.018.000	6.971.534	0,04
Carpenter Technology Corp., 144A 5,625% 01/03/2034	USD	1.998.000	1.731.583	0,01
CCO Holdings LLC, 144A 5,125% 01/05/2027	USD	15.479.000	13.192.315	0,08
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	50.524.000	42.763.844	0,25
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	8.113.000	6.858.891	0,04
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	79.738.000	64.978.737	0,38
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	59.972.000	48.156.158	0,28
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	70.322.000	55.136.741	0,32
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/02/2032	USD	165.000	128.671	0,00
CCO Holdings LLC 4,5% 01/05/2032	USD	4.640.000	3.556.340	0,02
CCUBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C1 'D', 144A 4,384% 15/11/2050	USD	4.750.000	3.530.338	0,02
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD3 'A4' 3,631% 10/02/2050	USD	13.075.000	10.889.373	0,06
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2017-CD3 'B' 3,984% 10/02/2050	USD	2.000.000	1.141.771	0,01
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CD1 'C' 3,631% 10/08/2049	USD	1.000.000	486.238	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CD2 'C' 3,972% 10/11/2049	USD	750.000	390.356	0,00
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2017-CD6 'C' 4,269% 13/11/2050	USD	1.370.690	1.109.699	0,01
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD3 'D', 144A 3,25% 10/02/2050	USD	2.840.906	139.535	0,00
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD4 'D', 144A 3,3% 10/05/2050	USD	1.000.000	745.396	0,00
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD5 'D', 144A 3,35% 15/08/2050	USD	2.026.000	1.598.156	0,01
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2018-CD7 'D', 144A 3,088% 15/08/2051	USD	2.000.000	1.430.267	0,01
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	9.957.000	6.933.647	0,04
Centex Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-C 'M2' 4,398% 25/06/2034	USD	232.719	196.063	0,00
Centex Home Equity Loan Trust, STEP, Series 2004-D 'MF2' 6,06% 25/09/2034	USD	68.740	58.503	0,00
Centex Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-D 'MV2' 4,881% 25/09/2034	USD	11.694	9.530	0,00
Central Garden & Pet Co., 144A 4,125% 30/04/2031	USD	490.000	394.279	0,00
Central Garden & Pet Co. 5,125% 01/02/2028	USD	13.811.000	11.831.041	0,07
Central Garden & Pet Co. 4,125% 15/10/2030	USD	11.848.000	9.695.137	0,06
CFCRE Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C6 'D', 144A 4,16% 10/11/2049	USD	1.900.000	1.388.610	0,01
CGMS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-B1 'E', 144A 3,3% 15/08/2050	USD	1.500.000	905.301	0,01
Chart Industries, Inc., 144A 7,5% 01/01/2030	USD	16.981.000	15.135.814	0,09
Charter Communications Operating LLC 6,65% 01/02/2034	USD	1.360.000	1.225.349	0,01
Charter Communications Operating LLC 6,55% 01/06/2034	USD	1.240.000	1.115.032	0,01
Chase Funding Trust, STEP, Series 2003-4 '1A5' 4,858% 25/05/2033	USD	102.314	86.170	0,00
Chase Funding Trust, Series 2004-1 '1M1' 4,725% 25/05/2033	USD	955.089	787.242	0,00
Chase Funding Trust, FRN, Series 2004-2 '1M1' 5,7% 26/02/2035	USD	1.082.889	916.890	0,01
Chase Funding Trust, FRN, Series 2003-5 '1M2' 5,641% 25/09/2032	USD	53.896	42.629	0,00
Chase Mortgage Finance Trust, Series 2006-S3 '1A2' 6% 25/11/2036	USD	1.148.695	405.046	0,00
Chase Mortgage Finance Trust, Series 2007-S2 '1A8' 6% 25/03/2037	USD	37.236	16.635	0,00
Chase Mortgage Finance Trust, FRN, Series 2007-A2 '3A1' 6,182% 25/06/2035	USD	1.956.850	1.625.718	0,01
Chase Mortgage Finance Trust, Series 2006-S4 'A5' 6% 25/12/2036	USD	677.455	229.482	0,00
Chemours Co. (The), 144A 5,75% 15/11/2028	USD	26.369.000	21.893.404	0,13
Chemours Co. (The), 144A 4,625% 15/11/2029	USD	745.000	574.944	0,00
Chemours Co. (The), 144A 8% 15/01/2033	USD	4.561.000	3.770.126	0,02
Cheniere Energy Partners LP 4% 01/03/2031	USD	5.384.000	4.476.269	0,03
Cheniere Energy Partners LP 3,25% 31/01/2032	USD	51.000	40.093	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2006-J2 '1A1' 6% 25/04/2036	USD	40.327	16.398	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2006-10 '1A16' 6% 25/05/2036	USD	1.035.262	335.127	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2003-58 '2A1' 6,077% 19/02/2034	USD	116.501	97.800	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2004-25 '2A1' 4,526% 25/02/2035	USD	967.094	777.819	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-OA5 '2A1' 4,246% 25/04/2046	USD	6.306.483	4.782.475	0,03
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-18 '2A1' 6,5% 25/11/2037	USD	89.623	25.442	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-HYB2 '2A1B' 4,613% 20/04/2036	USD	499.435	391.637	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-HYB1 '2A2C' 4,531% 20/03/2036	USD	1.147.426	920.928	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2006-18 '2A4' 6% 25/12/2036	USD	2.472.200	1.078.826	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-J2 '3A8' 5,5% 25/08/2035	USD	3.360.858	1.821.614	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-16 'A1' 6,5% 25/10/2037	USD	1.807.007	630.487	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-3 'A18' 6% 25/04/2037	USD	1.204.214	462.696	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2004-22 'A2' 4,796% 25/11/2034	USD	464.403	380.786	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2004-HYB6 'A2' 5,276% 20/11/2034	USD	135.103	111.053	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2006-17 'A2' 6% 25/12/2036	USD	435.467	163.021	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-2 'A2' 6% 25/03/2037	USD	172.603	61.658	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2004-22 'A3' 4,796% 25/11/2034	USD	284.168	233.003	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-24 'A36' 5,5% 25/11/2035	USD	4.018.886	1.714.786	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-10 'A4' 5,5% 25/07/2037	USD	154.367	53.279	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-13 'A4' 6% 25/08/2037	USD	90.740	34.704	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-30 'A5' 5,5% 25/01/2036	USD	100.962	50.897	0,00
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-20 'A7' 5,25% 25/12/2027	USD	31.089	15.439	0,00
Chord Energy Corp., 144A 6% 01/10/2030	USD	6.503.000	5.632.706	0,03
Chord Energy Corp., 144A 6,75% 15/03/2033	USD	4.948.000	4.365.821	0,03
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	4.300.000	3.538.851	0,02
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	5.815.000	4.961.479	0,03
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	3.925.000	3.471.573	0,02
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	7.144.000	6.214.100	0,04
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-10 'CERT', 144A 24,78% 20/01/2032	USD	405.000	358.911	0,00
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-P7 'B' 4,137% 14/04/2050	USD	1.445.000	1.169.690	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-GC29 'C' 3,976% 10/04/2048	USD	2.558.000	1.992.763	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-P7 'C' 4,399% 14/04/2050	USD	2.945.000	2.163.434	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-GC27 'D', 144A 4,376% 10/02/2048	USD	1.389.955	1.153.582	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC29 'D', 144A 3,11% 10/04/2048	USD	2.000.000	1.172.392	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C1 'D', 144A 4,961% 10/05/2049	USD	2.750.000	2.214.487	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C2 'D', 144A 3,25% 10/08/2049	USD	2.863.000	2.316.268	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2016-P6 'D', 144A 3,25% 10/12/2049	USD	1.335.000	837.452	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2017-P7 'D', 144A 3,25% 14/04/2050	USD	5.897.000	3.763.604	0,02
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-6 '1A2A' 3,948% 25/03/2037	USD	4.424.941	2.737.861	0,02
Citigroup Mortgage Loan Trust, Series 2005-9 '2A2' 5,5% 25/11/2035	USD	10.228	6.166	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Series 2005-6 'A1' 5,75% 25/09/2035	USD	114.747	99.918	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., FRN, Series 2006-8 'A3', 144A 4,196% 25/10/2035	USD	773.381	282.279	0,00
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc., STEP, Series 2005-WF2 'AF7' 5,749% 25/08/2035	USD	8.793	7.006	0,00
Citigroup, Inc., FRN 2,572% 03/06/2031	USD	2.121.000	1.678.246	0,01
Citigroup, Inc., FRN 2,52% 03/11/2032	USD	1.060.000	811.239	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Citigroup, Inc., FRN 3,057% 25/01/2033	USD	1.786.000	1.397.877	0,01
Citigroup, Inc., FRN 3,785% 17/03/2033	USD	2.290.000	1.867.991	0,01
Citigroup, Inc., FRN 6,25% Perpetual	USD	1.815.000	1.552.148	0,01
Civitas Resources, Inc., 144A 8,375% 01/07/2028	USD	6.884.000	6.054.803	0,04
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	4.701.000	4.203.528	0,02
Civitas Resources, Inc., 144A 8,75% 01/07/2031	USD	12.455.000	11.011.894	0,06
Civitas Resources, Inc., 144A 9,625% 15/06/2033	USD	4.754.000	4.376.199	0,03
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	7.851.000	6.519.560	0,04
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	6.772.000	5.463.404	0,03
Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	2.185.000	1.920.646	0,01
Clean Harbors, Inc., 144A 5,75% 15/10/2033	USD	5.255.000	4.602.051	0,03
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	8.647.000	7.384.074	0,04
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/06/2029	USD	18.712.000	15.856.698	0,09
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	20.923.000	18.741.984	0,11
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	10.218.000	9.222.670	0,05
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 4,625% 01/03/2029	USD	7.548.000	6.342.655	0,04
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,875% 01/11/2029	USD	10.105.000	8.969.477	0,05
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,75% 15/04/2030	USD	5.350.000	4.696.703	0,03
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 4,875% 01/03/2031	USD	3.593.000	2.950.948	0,02
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	5.025.000	4.522.830	0,03
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	2.571.000	2.294.912	0,01
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	14.305.000	12.549.815	0,07
CMS Energy Corp., FRN 4,75% 01/06/2050	USD	10.164.000	8.547.950	0,05
CMS Energy Corp., FRN 6,5% 01/06/2055	USD	1.875.000	1.645.027	0,01
CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	1.662.000	1.382.176	0,01
CNX Resources Corp., 144A 6% 15/01/2029	USD	8.556.000	7.352.463	0,04
CNX Resources Corp., 144A 7,375% 15/01/2031	USD	4.824.000	4.268.149	0,02
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	27.956.000	23.772.895	0,14
Coinbase Global, Inc., 144A 3,375% 01/10/2028	USD	7.292.000	5.931.894	0,03
Coinbase Global, Inc., 144A 3,625% 01/10/2031	USD	2.707.000	2.060.828	0,01
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 5,927% 15/08/2030	USD	2.670.000	2.414.803	0,01
Comcast Corp. 1,95% 15/01/2031	USD	1.935.000	1.473.285	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2014-UBS5 'B' 4,514% 10/09/2047	USD	6.000.000	4.991.417	0,03
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-DC1 'B' 4,035% 10/02/2048	USD	1.635.000	1.337.164	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2014-UBS5 'C' 4,891% 10/09/2047	USD	3.000.000	2.371.012	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CR28 'C' 4,593% 10/02/2049	USD	7.178.000	5.647.697	0,03
COMM Mortgage Trust, Series 2014-CR20 'D', 144A 3,222% 10/11/2047	USD	4.235.000	2.689.925	0,02
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2014-LC15 'D', 144A 4,762% 10/04/2047	USD	1.401.568	1.175.884	0,01
COMM Mortgage Trust, Series 2014-LC17 'D', 144A 3,687% 10/10/2047	USD	1.238.718	1.033.067	0,01
COMM Mortgage Trust, Series 2014-UBS5 'D', 144A 3,495% 10/09/2047	USD	4.389.000	2.512.902	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-CR22 'D', 144A 3,699% 10/03/2048	USD	1.000.000	684.850	0,00
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-CR24 'D' 3,463% 10/08/2048	USD	5.580.000	4.375.246	0,03
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-CR25 'D' 3,487% 10/08/2048	USD	1.336.216	1.103.282	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-CR26 'D' 3,613% 10/10/2048	USD	2.862.625	2.003.551	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-CR27 'D', 144A 3,543% 10/10/2048	USD	500.000	372.856	0,00
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-LC21 'D' 4,245% 10/07/2048	USD	6.466.000	4.989.325	0,03
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-LC23 'D', 144A 3,695% 10/10/2048	USD	2.750.000	2.030.619	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-PC1 'D' 4,388% 10/07/2050	USD	3.495.000	2.627.754	0,02
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2018-COR3 'D', 144A 2,813% 10/05/2051	USD	2.000.000	715.891	0,00
COMM Mortgage Trust, Series 2015-CR22 'E', 144A 3% 10/03/2048	USD	2.500.000	1.262.246	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-LC23 'E', 144A 3,695% 10/10/2048	USD	4.000.000	2.795.193	0,02
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CR28 'E', 144A 4,093% 10/02/2049	USD	5.000.000	3.425.840	0,02
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	5.221.000	4.554.812	0,03
CommScope LLC, 144A 9,5% 15/12/2031	USD	4.884.000	4.208.606	0,02
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	20.620.000	17.808.271	0,10
CommScope, Inc., 144A 4,75% 01/09/2029	USD	11.845.000	10.119.883	0,06
Community Health Systems, Inc., 144A 6% 15/01/2029	USD	5.251.000	4.494.164	0,03
Community Health Systems, Inc., 144A 6,125% 01/04/2030	USD	1.964.000	1.342.951	0,01
Community Health Systems, Inc., 144A 5,25% 15/05/2030	USD	24.234.000	19.436.716	0,11
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	13.946.000	10.597.462	0,06
Community Health Systems, Inc., 144A 10,875% 15/01/2032	USD	7.711.600	7.092.351	0,04
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	2.794.000	2.494.880	0,01
Comstock Resources, Inc., 144A 6,75% 01/03/2029	USD	23.155.000	19.801.696	0,12
Comstock Resources, Inc., 144A 5,875% 15/01/2030	USD	5.704.000	4.733.496	0,03
Concentra Health Services, Inc., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	3.071.000	2.741.065	0,02
Conduent Business Services LLC, 144A 6% 01/11/2029	USD	11.310.000	8.341.812	0,05
Connect Holding II LLC, 144A 10,5% 03/04/2031	USD	10.606.000	8.543.546	0,05
Connecticut Avenue Securities, FRN, Series 2025-R01 '1B1', 144A 5,574% 25/01/2045	USD	2.600.000	2.209.965	0,01
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2018-R07 '1B1', 144A 8,339% 25/04/2031	USD	4.802.561	4.339.900	0,03
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2019-R05 '1B1', 144A 8,089% 25/07/2039	USD	1.932.573	1.672.085	0,01
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2021-R01 '1B1', 144A 6,974% 25/10/2041	USD	8.500.000	7.366.836	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2022-R04 '1B1', 144A 9,124% 25/03/2042	USD	7.300.000	6.530.277	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R04 '1B1', 144A 9,224% 25/05/2043	USD	4.400.000	4.061.262	0,02
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R08 '1B1', 144A 7,424% 25/10/2043	USD	8.450.000	7.539.387	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R06 '1B1', 144A 5,724% 25/09/2045	USD	270.000	231.747	0,00
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R06 '1M2', 144A 6,574% 25/07/2043	USD	7.100.000	6.227.907	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R08 '1M2', 144A 6,374% 25/10/2043	USD	7.500.000	6.510.879	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R01 '1M2', 144A 5,674% 25/01/2044	USD	8.380.000	7.196.620	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R04 '1M2', 144A 5,524% 25/05/2044	USD	11.547.000	9.890.297	0,06
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R06 '1M2', 144A 5,474% 25/09/2044	USD	8.990.000	7.675.701	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R06 '1M2', 144A 5,424% 25/09/2045	USD	630.000	540.594	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2021-R02 '2B1', 144A 7,174% 25/11/2041	USD	10.350.000	8.999.201	0,05
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R03 '2M1', 144A 6,374% 25/04/2043	USD	4.339.036	3.735.900	0,02
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R07 '2M2', 144A 7,124% 25/09/2043	USD	10.900.000	9.612.004	0,06
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R03 '2M2', 144A 5,824% 25/03/2044	USD	6.100.000	5.233.804	0,03
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R05 '2M2', 144A 5,574% 25/07/2044	USD	2.060.000	1.764.511	0,01
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R05 '2M2', 144A 5,474% 25/07/2045	USD	14.550.000	12.482.916	0,07
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 13,5% 31/03/2027	USD	30.013.189	26.687.057	0,16
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	16.927.996	14.171.539	0,08
Corebridge Financial, Inc., FRN 6,875% 15/12/2052	USD	7.678.000	6.702.702	0,04
CoreWeave, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	10.002.000	7.940.607	0,05
CoreWeave, Inc., 144A 9% 01/02/2031	USD	10.864.000	8.491.306	0,05
Coty, Inc., 144A 4,75% 15/01/2029	USD	6.390.000	5.373.110	0,03
Countrywide Asset-Backed Certificates, FRN, Series 2007-SD1 'A1', 144A 4,746% 25/03/2047	USD	2.042.985	1.326.328	0,01
Countrywide Asset-Backed Certificates, FRN, Series 2004-3 'M1' 4,596% 25/06/2034	USD	37.635	32.050	0,00
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp., FRN, Series 2004-AR7 '3A1' 6,483% 25/11/2034	USD	22.180	18.984	0,00
Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, FRN, Series 2004-CB6 'M2' 5,571% 25/07/2035	USD	77.756	60.391	0,00
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	14.164.000	12.494.040	0,07
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,625% 01/04/2032	USD	12.460.000	10.306.840	0,06
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,375% 15/01/2033	USD	7.671.000	6.211.455	0,04
Crescent Energy Finance LLC, 144A 8,375% 15/01/2034	USD	5.806.000	4.915.336	0,03
CSAIL, FRN, Series 2015-C2 'C' 4,044% 15/06/2057	USD	2.603.183	2.138.523	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	2.303.000	1.425.127	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	3.176.000	2.153.828	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 11,75% 31/01/2029	USD	1.011.000	641.614	0,00
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	26.563.000	15.016.114	0,09
CSC Holdings LLC, 144A 3,375% 15/02/2031	USD	4.130.000	2.133.320	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 4,5% 15/11/2031	USD	10.223.000	5.209.289	0,03
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-10 5,5% 25/11/2020	USD	134.375	13.906	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-9 '1A2' 5,25% 25/10/2035	USD	1.258.261	981.972	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2003-27 '1A4' 5,5% 25/11/2033	USD	420.094	366.294	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2004-AR4 '2A1' 5,162% 25/05/2034	USD	78.977	67.803	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-4 '2A5' 4,396% 25/06/2035	USD	1.744.640	962.039	0,01
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2004-4 '4A1' 5,5% 25/08/2034	USD	366.728	322.916	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2004-AR4 '4A1' 6,022% 25/05/2034	USD	572.671	497.237	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2004-8 '5A1' 6% 25/12/2034	USD	283.426	248.673	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-10 '5A3' 5,5% 25/11/2035	USD	45.908	27.441	0,00
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2004-AR5 '6A1' 5,953% 25/06/2034	USD	69.931	58.757	0,00
CSMC Mortgage-Backed Trust, Series 2006-6 '1A4' 6% 25/07/2036	USD	630.188	235.062	0,00
CSMC Mortgage-Backed Trust, Series 2007-2 '3A13' 5,5% 25/03/2037	USD	63.174	24.682	0,00
CSMC Mortgage-Backed Trust, FRN, Series 2006-8 '5A1' 5,466% 25/10/2026	USD	12.596	9.857	0,00
CVR Partners LP, 144A 6,125% 15/06/2028	USD	11.651.000	10.010.353	0,06
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Series 2005-AB4 '2A1' 4,386% 25/03/2036	USD	822.223	645.053	0,00
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Series 2005-11 'AF6' 5,05% 25/02/2036	USD	443	373	0,00
CWABS Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Series 2004-BC4 'M1' 4,896% 25/11/2034	USD	865	1.045	0,00
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust, FRN, Series 2004-4 'M1' 4,566% 25/07/2034	USD	39.182	38.082	0,00
DaVita, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	24.730.000	20.514.198	0,12
DaVita, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	21.952.000	17.329.940	0,10
DaVita, Inc., 144A 6,875% 01/09/2032	USD	4.746.000	4.214.050	0,02
DBJPM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C3 'D', 144A 3,47% 10/08/2049	USD	4.000.000	2.258.913	0,01
DBJPM Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C6 'D', 144A 3,191% 10/06/2050	USD	4.857.000	3.427.844	0,02
DBJPM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C3 'E', 144A 4,22% 10/08/2049	USD	1.250.000	471.439	0,00
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-OA4 '1A1A' 4,226% 25/08/2047	USD	6.264.365	5.024.603	0,03
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-OA4 '1A1B' 4,106% 25/08/2047	USD	1.140.818	921.074	0,01
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR2 '1A2' 4,206% 25/05/2036	USD	1.377.908	1.155.239	0,01
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-3 '2A1' 5,346% 25/10/2047	USD	7.961.696	5.325.552	0,03
Deutsche Alt-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR1 '1A3' 4,506% 25/02/2036	USD	3.047.074	2.609.085	0,02
Deutsche Alt-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-1 '2A1' 3,41% 25/02/2020	USD	19.169	15.993	0,00
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	5.351.000	4.867.250	0,03
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	19.748.000	16.947.264	0,10
Discovery Communications LLC 5% 20/09/2037	USD	2.550.000	1.742.255	0,01
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	29.655.000	24.565.178	0,14
DISH DBS Corp., 144A 5,75% 01/12/2028	USD	6.060.000	5.070.342	0,03
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	30.303.000	25.538.858	0,15
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	35.071.000	31.135.788	0,18
Dominion Energy, Inc., FRN 7% 01/06/2054	USD	7.585.000	7.027.234	0,04
Dominion Energy, Inc., FRN 6,875% 01/02/2055	USD	3.310.000	2.937.491	0,02
Dominion Energy, Inc., FRN 6,625% 15/05/2055	USD	5.500.000	4.835.132	0,03
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	7.510.000	6.443.731	0,04
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	9.257.000	6.841.065	0,04
DSLA Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR4 '2A1A' 4,366% 19/08/2045	USD	2.468.002	1.908.350	0,01
DT Midstream, Inc., 144A 4,125% 15/06/2029	USD	10.801.000	9.098.308	0,05
Duke Energy Corp., FRN 6,45% 01/09/2054	USD	10.105.000	9.044.933	0,05
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	12.545.000	10.574.010	0,06
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	15.570.000	14.737.213	0,09
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	6.565.910	5.744.098	0,03
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	10.704.000	9.155.089	0,05
Edgewell Personal Care Co., 144A 4,125% 01/04/2029	USD	4.225.000	3.447.032	0,02
Edison International, FRN 8,125% 15/06/2053	USD	1.202.000	1.066.200	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Edison International, FRN 7,875% 15/06/2054	USD	3.670.000	3.286.700	0,02
Emera US Finance LP 2,639% 15/06/2031	USD	53.000	40.951	0,00
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	32.462.000	28.891.166	0,17
EMRLD Borrower LP, 144A 6,75% 15/07/2031	USD	9.818.000	8.835.581	0,05
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	2.899.000	2.615.971	0,02
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,75% 15/06/2028	USD	12.907.000	10.925.059	0,06
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,375% 31/03/2029	USD	20.326.000	16.623.692	0,10
Energy Transfer LP, 144A 5,625% 01/05/2027	USD	5.585.000	4.762.475	0,03
Energy Transfer LP, FRN 8% 15/05/2054	USD	7.759.000	7.066.720	0,04
Energy Transfer LP, FRN 6,5% 15/02/2056	USD	13.340.000	11.343.084	0,07
Enpro, Inc., 144A 6,125% 01/06/2033	USD	2.690.000	2.371.482	0,01
Entegris, Inc., 144A 4,375% 15/04/2028	USD	4.386.000	3.731.157	0,02
Entegris, Inc., 144A 4,75% 15/04/2029	USD	9.970.000	8.538.742	0,05
Entegris, Inc., 144A 3,625% 01/05/2029	USD	8.849.000	7.281.600	0,04
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	28.014.000	24.389.331	0,14
Entergy Corp., FRN 7,125% 01/12/2054	USD	5.680.000	5.112.915	0,03
Entergy Corp., FRN 5,875% 15/06/2056	USD	6.125.000	5.230.118	0,03
Enterprise Products Operating LLC, FRN 5,25% 16/08/2077	USD	6.118.000	5.211.697	0,03
EQT Corp., 144A 3,625% 15/05/2031	USD	2.991.000	2.404.223	0,01
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	4.545.000	4.273.782	0,03
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	14.007.000	12.040.213	0,07
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	19.013.000	16.868.212	0,10
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8,625% 15/05/2032	USD	2.327.000	2.098.183	0,01
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8% 15/03/2033	USD	3.747.000	3.367.735	0,02
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	6.263.000	5.497.828	0,03
EUSHI Finance, Inc., FRN 6,25% 01/04/2056	USD	4.958.000	4.236.819	0,02
Expand Energy Corp., 144A 5,875% 01/02/2029	USD	1.000.000	852.749	0,01
Expand Energy Corp., 144A 6,75% 15/04/2029	USD	31.291.000	26.840.290	0,16
Expand Energy Corp. 5,375% 15/03/2030	USD	14.231.000	12.306.869	0,07
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	4.112.000	3.466.600	0,02
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	5.409.000	4.565.755	0,03
Fair Isaac Corp., 144A 6% 15/05/2033	USD	4.232.000	3.717.827	0,02
FFMLT Trust, FRN, Series 2004-FF3 'M1' 4,671% 25/05/2034	USD	193.749	161.795	0,00
FHLMC, Series K-152 'A1' 3,78% 25/01/2032	USD	661.399	562.257	0,00
FHLMC, Series K-161 'A1' 5,076% 25/07/2032	USD	2.160.000	1.921.589	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K071 'X1' 0,276% 25/11/2027	USD	58.057.663	211.806	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K083 'X1' 0,035% 25/11/2051	USD	185.464.396	316.674	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K154 'X1' 0,286% 25/11/2032	USD	62.285.857	758.949	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K070 'X3' 2,042% 25/12/2044	USD	3.585.000	112.374	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K071 'X3' 2,01% 25/11/2045	USD	13.000.000	392.322	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K072 'X3' 2,28% 25/12/2045	USD	14.232.031	490.743	0,00
FHLMC, IO, FRN, Series K079 'X3' 2,255% 25/07/2046	USD	25.266.000	1.054.554	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K081 'X3' 2,236% 25/09/2046	USD	30.732.340	1.440.685	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K083 'X3' 2,293% 25/11/2046	USD	22.188.916	1.140.862	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K084 'X3' 2,243% 25/11/2028	USD	40.198.684	1.960.679	0,01
FHLMC, FRN 8B0505 4,801% 01/11/2055	USD	2.048.193	1.764.983	0,01
FHLMC REMICS, Series 5587 'AZ' 6% 25/10/2055	USD	865.123	734.877	0,00
FHLMC REMICS, Series 5516 'BZ' 5,5% 25/03/2055	USD	4.030.143	3.446.647	0,02
FHLMC REMICS, Series 5580 'UZ' 6% 25/09/2055	USD	1.379.622	1.171.108	0,01
FHLMC REMICS, Series 5613 'ZG' 5,5% 25/01/2056	USD	3.380.000	2.828.807	0,02
FHLMC Seasoned Credit Risk Transfer Trust, IO, FRN, Series 2017-3 'A' 0% 25/07/2056	USD	164.371.159	351.768	0,00
FHLMC STACR Debt Notes, FRN, Series 2017-DNA3 'B1' 8,439% 25/03/2030	USD	5.000.000	4.535.965	0,03
FHLMC STACR Trust, FRN, Series 2018-HQA2 'B1', 144A 8,239% 25/10/2048	USD	465.000	424.014	0,00
Fifth Third Bancorp, FRN 6,361% 27/10/2028	USD	715.000	634.630	0,00
Fifth Third Bancorp, FRN 5,631% 29/01/2032	USD	938.000	840.676	0,01
Finance America Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-3 'M2' 4,791% 25/11/2034	USD	115.983	94.790	0,00
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2007-AA1 '1A2' 4,307% 25/05/2037	USD	928.111	483.667	0,00
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust, Series 2006-FA6 '3A1' 5,75% 24/11/2042	USD	1.226	0	0,00
First Student Bidco, Inc., 144A 4% 31/07/2029	USD	10.548.000	8.778.409	0,05
Flash Compute LLC, 144A 7,25% 31/12/2030	USD	4.737.000	4.018.425	0,02
FMC Issuer Trust-FMSR, Series 2024-FT1 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	12.175.000	10.486.480	0,06
FNMA, FRN, Series 2016-C01 '1B' 15,739% 25/08/2028	USD	5.065.364	4.384.589	0,03
FNMA, FRN, Series 2017-C05 '1B1' 7,589% 25/01/2030	USD	8.500.000	7.571.400	0,04
FNMA, FRN, Series 2018-C03 '1B1' 7,739% 25/10/2030	USD	4.989.000	4.544.729	0,03
FNMA, FRN, Series 2018-C06 '1B1' 7,739% 25/03/2031	USD	13.861.000	12.791.598	0,07
FNMA, FRN, Series 2017-C02 '2B1' 9,489% 25/09/2029	USD	2.870.000	2.591.069	0,02
FNMA, FRN, Series 2018-C06 '2B1' 8,089% 25/03/2031	USD	2.145.000	1.986.685	0,01
FNMA, FRN, Series 2016-C05 '2M2' 8,439% 25/01/2029	USD	1.754.539	1.516.161	0,01
FNMA, FRN, Series 2018-C04 '2M2' 6,539% 25/12/2030	USD	3.844.964	3.368.433	0,02
FNMA, FRN, Series 2016-C05 '2M2B' 8,439% 25/01/2029	USD	259.540	224.430	0,00
FNMA, FRN DF1997 4,865% 01/11/2055	USD	1.956.305	1.691.472	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M37 'X' 0,984% 25/04/2032	USD	51.158.196	1.643.012	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2019-M11 'X1' 1,039% 25/06/2029	USD	12.219.421	275.013	0,00
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M31 'X1' 0,829% 25/10/2032	USD	31.400.480	390.021	0,00
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2019-M21 'X2' 1,282% 25/02/2031	USD	69.423.754	2.874.138	0,02
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M10 'X3' 1,312% 25/11/2028	USD	16.367.381	377.496	0,00
FNMA REMICS, Series 2025-98 'UZ' 6% 25/08/2054	USD	1.758.586	1.513.235	0,01
Ford Motor Credit Co. LLC, FRN 6,719% 06/03/2026	USD	8.750.000	7.487.345	0,04
Foundry JV Holdco LLC, 144A 5,5% 25/01/2031	USD	275.000	242.505	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-KF38, 144A 6,623% 25/09/2049	USD	278.097	236.797	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-KF40 'B', 144A 6,823% 25/11/2027	USD	786.416	645.960	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2018-KF48 'B', 144A 6,173% 25/06/2028	USD	631.756	514.969	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2018-KF50 'B', 144A 6,023% 25/07/2028	USD	379.690	312.825	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K69 'C', 144A 3,726% 25/10/2049	USD	1.415.000	1.182.790	0,01
FREMF Mortgage Trust, PO, Series 2017-K724 'D', 144A0% 25/12/2049	USD	1.011.204	821.667	0,00
FREMF Mortgage Trust, IO, Series 2017-K724 'X2B', 144A 0,1% 25/12/2049	USD	1.011.204	645	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2004-C 'M1' 4,821% 25/08/2034	USD	597.602	485.782	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2004-D 'M1' 4,716% 25/11/2034	USD	1.038.007	804.564	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2004-B 'M2' 4,791% 25/05/2034	USD	40.453	35.634	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2004-D 'M2' 4,746% 25/11/2034	USD	145.507	116.490	0,00
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2005-A 'M3' 4,581% 25/01/2035	USD	221.648	188.684	0,00
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5,875% 15/10/2027	USD	2.929.000	2.507.607	0,01
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5% 01/05/2028	USD	23.890.000	20.516.924	0,12
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6,75% 01/05/2029	USD	6.001.000	5.166.023	0,03
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6% 15/01/2030	USD	3.134.000	2.719.070	0,02
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 8,75% 15/05/2030	USD	6.996.000	6.235.701	0,04
Frontier Communications Holdings LLC 5,875% 01/11/2029	USD	3.109.796	2.690.646	0,02
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	7.040.000	5.701.080	0,03
Gartner, Inc., 144A 4,5% 01/07/2028	USD	3.927.000	3.339.800	0,02
Gartner, Inc., 144A 3,625% 15/06/2029	USD	2.474.000	2.037.727	0,01
Gates Corp. (The), 144A 6,875% 01/07/2029	USD	2.436.000	2.159.511	0,01
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	21.923.000	18.266.438	0,11
GEO Group, Inc. (The) 8,625% 15/04/2029	USD	9.006.000	8.093.928	0,05
GEO Group, Inc. (The) 10,25% 15/04/2031	USD	1.105.000	1.032.491	0,01
Glencore Funding LLC, 144A 2,625% 23/09/2031	USD	3.150.000	2.426.775	0,01
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	9.127.000	7.816.320	0,05
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 7,5% 15/04/2032	USD	8.486.000	7.731.930	0,05
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	4.312.000	3.828.644	0,02
GMACM Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR6 '2A1' 3,765% 19/11/2035	USD	1.537.561	940.035	0,01
GMACM Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-AR2 '3A' 3,139% 19/08/2034	USD	230.166	180.262	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2012-89 0,188% 16/12/2053	USD	5.687.681	48	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2019-67 0,907% 16/02/2060	USD	5.399.116	257.229	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-147 0,909% 16/06/2062	USD	9.459.347	528.104	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-169 0,852% 16/07/2062	USD	17.036.964	910.367	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-54 0,919% 16/04/2062	USD	34.768.792	1.873.877	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-64 1,202% 16/07/2062	USD	5.147.269	377.211	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-72 1,011% 16/05/2062	USD	11.411.368	657.867	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-94 0,972% 16/03/2062	USD	5.357.772	311.124	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-106 0,856% 16/04/2063	USD	28.605.002	1.605.063	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2021-147 0,986% 16/06/2061	USD	11.924.517	736.231	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-169 1,113% 16/06/2061	USD	32.517.031	2.266.530	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2021-33 0,844% 16/10/2062	USD	9.116.426	496.916	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-88 0,791% 16/09/2062	USD	23.039.283	1.199.206	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2022-199 0,759% 16/07/2064	USD	11.745.054	606.571	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2022-210 0,701% 16/07/2064	USD	14.048.765	659.076	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2022-41 0,752% 16/04/2063	USD	16.897.558	750.912	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2022-52 0,769% 16/06/2064	USD	30.478.808	1.257.005	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2023-28 0,855% 16/02/2065	USD	19.047.444	1.083.440	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2024-121 1,113% 16/07/2066	USD	15.448.600	1.241.852	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2024-32 0,7% 16/06/2063	USD	52.603.253	2.307.605	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2024-70 0,757% 16/02/2060	USD	22.565.675	1.131.141	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-112 0,565% 16/03/2066	USD	25.816.445	1.123.645	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-206 0,804% 16/04/2064	USD	22.000.000	961.771	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-21 0,951% 16/04/2065	USD	29.207.806	1.744.268	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-42 0,54% 16/11/2065	USD	32.401.972	1.326.209	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-78 0,998% 16/11/2063	USD	75.904.087	4.703.445	0,03
GNMA, IO, Series 3 '23' 1,4% 16/09/2045	USD	7.151.247	359.351	0,00
GNMA, FRN, Series 2023-15 'AB' 4% 16/08/2063	USD	2.470.819	2.043.347	0,01
GNMA, FRN, Series 2014-88 'AJ' 2,99% 16/03/2055	USD	2.230.500	1.709.154	0,01
GNMA, Series 2025-175 'AZ' 6% 20/10/2055	USD	5.077.349	4.333.558	0,03
GNMA, Series 2025-211 'CP' 6,5% 20/12/2055	USD	6.520.000	5.642.852	0,03
GNMA, FRN, Series 2021-48 'FT' 4% 16/12/2062	USD	1.505.870	1.156.766	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-89 'IA' 1,169% 16/04/2062	USD	4.692.043	324.851	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-195 'IX' 1,133% 16/12/2062	USD	2.427.076	166.294	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-195 'IX' 1,205% 16/08/2063	USD	8.360.935	646.468	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-153 'SA' 3,6% 16/08/2061	USD	16.572.479	500.443	0,00
GNMA, Series 2025-139 'UZ' 5% 20/03/2065	USD	9.852.943	7.959.070	0,05
GNMA, Series 2025-208 'ZG' 4,5% 20/12/2055	USD	4.200.000	2.800.492	0,02
Goat Holdco LLC, 144A 6,75% 01/02/2032	USD	3.384.000	2.959.649	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,542% 10/09/2027	USD	1.129.000	946.068	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,948% 21/10/2027	USD	24.000	20.125	0,00
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,64% 24/02/2028	USD	31.000	26.023	0,00
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,615% 15/03/2028	USD	1.908.000	1.618.370	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,615% 22/04/2032	USD	1.116.000	869.804	0,01
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,383% 21/07/2032	USD	1.060.000	811.205	0,00
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,65% 21/10/2032	USD	19.000	14.653	0,00
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	343.000	301.384	0,00
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,016% 23/10/2035	USD	4.220.000	3.626.927	0,02
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	12.604.000	10.511.192	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 6,625% 15/07/2030	USD	2.842.000	2.483.043	0,01
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 30/04/2031	USD	4.059.000	3.328.398	0,02
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 15/07/2031	USD	8.584.000	6.969.187	0,04
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	1.512.000	1.292.794	0,01
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	20.982.000	19.267.732	0,11
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	7.552.000	5.001.437	0,03
Gray Media, Inc., 144A 5,375% 15/11/2031	USD	5.202.000	3.336.241	0,02
Gray Media, Inc., 144A 7,25% 15/08/2033	USD	12.500.000	10.880.633	0,06
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	11.600.000	9.916.113	0,06
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	3.381.000	2.974.118	0,02
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-GS6 'C' 4,322% 10/05/2050	USD	3.900.000	2.490.123	0,01
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-GC28 'D', 144A 4,424% 10/02/2048	USD	1.053.213	860.770	0,01
GS Mortgage Securities Trust, Series 2015-GC30 'D' 3,384% 10/05/2050	USD	1.250.000	602.251	0,00
GS Mortgage Securities Trust, Series 2015-GC34 'D' 2,979% 10/10/2048	USD	1.990.243	190.988	0,00
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-GS5 'D', 144A 3,509% 10/03/2050	USD	5.156.000	742.395	0,00
GS Mortgage Securities Trust, Series 2017-GS6 'D', 144A 3,243% 10/05/2050	USD	1.750.000	1.012.682	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
GSAMP Trust, FRN, Series 2007-SEA1 'A', 144A 4,146% 25/12/2036	USD	821.681	698.918	0,00
GSAMP Trust, FRN, Series 2006-FM1 'A2C' 4,166% 25/04/2036	USD	1.957.873	1.133.330	0,01
GSAMP Trust, FRN, Series 2006-NC2 'A2D' 4,326% 25/06/2036	USD	3.398.819	1.609.237	0,01
GSAMP Trust, FRN, Series 2003-HE1 'M1' 5,093% 20/06/2033	USD	181.126	165.235	0,00
GSMSC Pass-Through Trust, FRN, Series 2008-2R '2A1', 144A 7,5% 25/10/2036	USD	1.072.957	98.862	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2004-15F '1A2' 5,5% 25/12/2034	USD	70.509	39.390	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2005-6F '1A5' 5,25% 25/07/2035	USD	138.844	119.553	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2006-1F '2A16' 6% 25/02/2036	USD	256.876	89.375	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2005-1F '2A3' 6% 25/02/2035	USD	68.756	41.050	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2006-1F '2A9' 6% 25/02/2036	USD	454.826	158.248	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2006-9F '3A1' 6,25% 25/10/2036	USD	319.472	254.116	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2007-1F '3A13' 6% 25/01/2037	USD	102.023	52.074	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR4 '3A5' 5,151% 25/07/2035	USD	732.511	368.781	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR3 '6A1' 4,242% 25/05/2035	USD	38.215	24.093	0,00
GSR Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR7 '6A1' 4,125% 25/11/2035	USD	321.680	239.386	0,00
Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6,75% 01/09/2029	USD	7.958.000	7.011.094	0,04
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-14 '1A1A' 4,206% 25/01/2047	USD	5.219.351	4.186.926	0,02
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-11 '2A1A' 4,466% 19/08/2045	USD	103.830	85.035	0,00
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-4 '2A1A' 4,246% 19/05/2046	USD	12.398.692	6.176.365	0,04
Harvest Midstream I LP, 144A 7,5% 15/05/2032	USD	4.893.000	4.350.980	0,03
Herc Holdings, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	6.279.000	5.570.110	0,03
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	4.043.000	3.629.910	0,02
Hertz Corp. (The), 144A 5,5% 31/03/2026§	USD	25.677.000	1.532.498	0,01
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	4.182.000	3.414.300	0,02
Hertz Corp. (The), 144A 12,625% 15/07/2029	USD	15.956.000	13.726.840	0,08
Hertz Corp. (The), 144A 5% 01/12/2029	USD	22.729.000	13.288.408	0,08
Hertz Corp. (The) 6,25% 31/01/2026§	USD	2.690.000	183.484	0,00
Hertz Corp. (The) 6% 15/01/2028§	USD	10.825.000	1.869.005	0,01
Hertz Corp. (The) (Issue date 01/08/2019), Reg. S 7,125% 01/08/2026§	USD	12.215.000	2.265.219	0,01
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,875% 01/03/2028	USD	2.269.000	1.975.780	0,01
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,125% 15/06/2028	USD	2.435.000	2.086.935	0,01
Hess Midstream Operations LP, 144A 6,5% 01/06/2029	USD	4.887.000	4.326.469	0,03
Hess Midstream Operations LP, 144A 4,25% 15/02/2030	USD	6.627.000	5.547.632	0,03
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 01/11/2028	USD	502.000	432.831	0,00
Hilcorp Energy I LP, 144A 5,75% 01/02/2029	USD	2.085.000	1.761.380	0,01
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	3.381.000	2.812.903	0,02
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 15/04/2032	USD	2.817.000	2.268.793	0,01
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,875% 15/05/2034	USD	1.709.000	1.365.952	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 01/04/2029	USD	3.529.000	3.086.759	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 3,75% 01/05/2029	USD	3.878.000	3.224.703	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	2.158.000	1.764.883	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6,125% 01/04/2032	USD	3.625.000	3.202.783	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 15/03/2033	USD	7.523.000	6.623.043	0,04
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,75% 15/09/2033	USD	11.530.000	10.064.677	0,06
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,5% 31/03/2034	USD	1.924.000	1.659.950	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4,875% 15/01/2030	USD	3.659.000	3.131.344	0,02
Hologic, Inc., 144A 3,25% 15/02/2029	USD	14.808.000	12.461.494	0,07
Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2007-FRE1 '2AV3' 4,076% 25/04/2037	USD	4.659.874	3.900.328	0,02
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust, FRN, Series 2004-C 'M2' 4,223% 25/03/2035	USD	191.008	147.231	0,00
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust, FRN, Series 2004-C 'M3' 4,223% 25/03/2035	USD	332.699	251.562	0,00
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 7,375% 15/07/2032	USD	6.319.000	5.688.552	0,03
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 6,625% 15/01/2034	USD	3.868.000	3.389.647	0,02
Hughes Satellite Systems Corp. 6,625% 01/08/2026	USD	7.516.000	5.859.268	0,03
Hyundai Capital America, 144A 1,65% 17/09/2026	USD	21.000	17.618	0,00
Hyundai Capital America, 144A 2,1% 15/09/2028	USD	26.000	20.987	0,00
Icahn Enterprises LP 6,25% 15/05/2026	USD	594.000	507.584	0,00
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	29.558.924	24.371.967	0,14
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	8.002.058	5.901.873	0,03
iHeartCommunications, Inc., 144A 7,75% 15/08/2030	USD	11.284.310	8.412.918	0,05
ILFC E-Capital Trust I, FRN, 144A 6,35% 21/12/2065	USD	9.899.000	7.067.383	0,04
ILFC E-Capital Trust II, FRN, 144A 6,6% 21/12/2065	USD	5.631.000	4.149.387	0,02
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	31.085.000	26.193.583	0,15
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-1 '1A1' 4,366% 25/04/2035	USD	133.026	110.790	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-1 '1A2' 4,466% 25/04/2035	USD	145.648	120.540	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-2 '1A2' 4,466% 25/04/2035	USD	136.855	115.999	0,00
Impac CMB Trust, FRN, Series 2004-10 '2A' 4,486% 25/03/2035	USD	561.012	451.623	0,00
Impac Secured Assets CMN Owner Trust, Series 2003-2 'A4' 3,75% 25/08/2033	USD	220.381	126.042	0,00
Impac Secured Assets Trust, FRN, Series 2007-3 'A1B' 4,326% 25/09/2037	USD	1.178.057	889.770	0,01
Impac Secured Assets Trust, FRN, Series 2007-3 'A1C' 4,566% 25/09/2037	USD	1.974.042	1.498.810	0,01
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR5 '2A1' 3,687% 25/05/2036	USD	1.486.367	1.224.957	0,01
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR14 '2A1A' 4,446% 25/07/2035	USD	200.212	138.216	0,00
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR3 '3A1' 3,927% 25/04/2035	USD	111.933	89.449	0,00
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-AR21 '6A1' 3,668% 25/09/2037	USD	7.213.624	3.778.020	0,02
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	2.502.000	2.193.519	0,01
ION Platform Finance US, Inc., 144A 7,875% 30/09/2032	USD	6.718.000	5.442.912	0,03
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/10/2026	USD	19.841.000	16.917.301	0,10
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/05/2027	USD	8.742.000	7.455.999	0,04
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	17.650.000	15.726.265	0,09
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	10.188.000	8.708.035	0,05
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/03/2028	USD	4.806.000	4.121.639	0,02
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5% 15/07/2028	USD	6.853.000	5.848.422	0,03
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/07/2030	USD	11.691.000	9.856.230	0,06
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/01/2033	USD	1.007.000	865.986	0,01
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, FRN, Series 2006-A2 '1A1' 4,206% 25/05/2036†	USD	1.618.407	1.165.776	0,01
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, STEP, Series 2006-S3 'A4' 6,81% 25/08/2036†	USD	2.753.188	2.317.822	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, STEP, Series 2006-S2 'A5' 6,88% 25/05/2036†	USD	1.384.097	1.066.551	0,01
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-JP3 'C' 3,411% 15/08/2049†	USD	15.050.000	10.462.262	0,06
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-JP3 'D', 144A 3,411% 15/08/2049†	USD	5.500.000	3.467.021	0,02
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2013-C16 'E', 144A 3,744% 15/12/2046†	USD	6.000.000	4.642.966	0,03
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-JP1 'E', 144A 4,28% 15/01/2049†	USD	3.320.000	2.410.571	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2004-A6 '1A1' 3,667% 25/12/2034†	USD	22.944	17.576	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2005-A8 '1A1' 4,837% 25/11/2035†	USD	12.920	8.586	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2006-A4 '1A1' 5,021% 25/06/2036†	USD	1.217.746	690.261	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2005-A6 '1A2' 5,58% 25/09/2035†	USD	90.389	73.319	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, Series 2005-S2 '2A15' 6% 25/09/2035†	USD	2.265.338	1.319.166	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2007-S1 '2A17' 4,176% 25/03/2037†	USD	3.552.294	805.800	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2006-A7 '2A4' 4,397% 25/01/2037†	USD	271.137	185.745	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2006-A5 '3A5' 4,823% 25/08/2036†	USD	706.968	469.046	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2005-A8 '4A1' 4,934% 25/11/2035†	USD	800.720	557.012	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2007-A1 '5A1' 6,033% 25/07/2035†	USD	39.928	33.915	0,00
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2005-A3 '6A6' 5,575% 25/06/2035†	USD	48.414	41.379	0,00
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	9.326.000	6.934.412	0,04
JELD-WEN, Inc., 144A 7% 01/09/2032	USD	4.860.000	2.755.651	0,02
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	2.998.000	2.613.392	0,02
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	4.495.000	3.936.414	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C31 'B' 4,543% 15/08/2048	USD	1.700.000	1.376.064	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2014-C26 'C' 4,071% 15/01/2048	USD	3.000.000	2.439.545	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C30 'C' 4,123% 15/07/2048	USD	5.000.000	3.453.127	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C33 'C' 4,792% 15/12/2048	USD	6.370.000	5.200.461	0,03
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-C1 'C' 4,706% 17/03/2049	USD	5.000.000	4.159.319	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2014-C26 'D', 144A 3,571% 15/01/2048	USD	1.500.000	1.130.088	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C33 'D2', 144A 4,292% 15/12/2048	USD	2.997.000	2.194.726	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-C1 'D2', 144A 4,206% 17/03/2049	USD	1.464.500	1.055.861	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2013-C15 'E', 144A 3,5% 15/11/2045	USD	2.000.000	931.969	0,01
JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-JP5 'D', 144A 4,487% 15/03/2050	USD	5.000.000	3.520.931	0,02
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-C4 'B' 3,638% 15/12/2049	USD	1.035.000	823.387	0,00
JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-C4 'D', 144A 3,018% 15/12/2049	USD	2.500.000	1.503.970	0,01
JPMorgan Chase & Co. 5,5% 25/08/2042†	USD	1.773	1.394	0,00
Kaiser Aluminum Corp., 144A 4,5% 01/06/2031	USD	4.310.000	3.559.656	0,02
Kennedy-Wilson, Inc. 4,75% 01/03/2029	USD	592.000	492.682	0,00
Kennedy-Wilson, Inc. 5% 01/03/2031	USD	3.476.000	2.780.860	0,02
Kinetik Holdings LP, 144A 6,625% 15/12/2028	USD	4.182.000	3.674.305	0,02
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	6.436.000	5.544.618	0,03
Knife River Corp., 144A 7,75% 01/05/2031	USD	8.762.000	7.857.635	0,05
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	5.339.000	4.740.254	0,03
Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,5% 01/10/2033	USD	3.520.000	3.066.733	0,02
LABL, Inc., 144A 5,875% 01/11/2028	USD	3.965.000	2.104.338	0,01
LABL, Inc., 144A 8,625% 01/10/2031	USD	4.669.000	2.121.052	0,01
Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	5.354.000	4.425.464	0,03
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,125% 31/01/2030	USD	17.611.000	14.538.494	0,08
Lehman Mortgage Trust, Series 2006-3 '1A2' 6% 25/07/2036	USD	1.742.412	721.143	0,00
Lehman Mortgage Trust, Series 2007-7 '5A7' 6,5% 25/08/2037	USD	7.774.822	2.905.961	0,02
Lehman XS Trust, FRN, Series 2005-7N '1A1A' 4,386% 25/12/2035	USD	420.958	342.488	0,00
Lehman XS Trust, FRN, Series 2007-2N '1A1A' 4,046% 25/02/2037	USD	2.292.464	1.806.930	0,01
Lehman XS Trust, FRN, Series 2005-5N '3A1A' 4,146% 25/11/2035	USD	46.343	39.557	0,00
Lehman XS Trust, FRN, Series 2006-16N 'A4A' 4,226% 25/11/2046	USD	3.044.781	2.349.266	0,01
Leidos, Inc. 4,375% 15/05/2030	USD	1.045.000	891.625	0,01
Level 3 Financing, Inc., 144A 6,875% 30/06/2033	USD	15.181.000	13.249.556	0,08
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	10.194.215	8.953.778	0,05
Lithia Motors, Inc., 144A 5,5% 01/10/2030	USD	2.514.000	2.159.693	0,01
Lithia Motors, Inc., 144A 4,375% 15/01/2031	USD	4.012.000	3.290.006	0,02
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/05/2027	USD	33.318.000	28.685.893	0,17
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	22.666.000	19.374.101	0,11
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 3,75% 15/01/2028	USD	6.511.000	5.479.095	0,03
Long Beach Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-3 'M2' 4,746% 25/07/2034	USD	189.904	160.849	0,00
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	6.121.348	5.219.208	0,03
Lumen Technologies, Inc., 144A 5,375% 15/06/2029	USD	8.726.000	7.034.256	0,04
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2030	USD	22.403.022	19.053.600	0,11
Lumen Technologies, Inc., (Private Placement) 144A 4,125% 15/04/2030	USD	6.121.963	5.206.683	0,03
Lumen Technologies, Inc., 144A 10% 15/10/2032	USD	3.312.825	2.838.717	0,02
M/I Homes, Inc. 4,95% 01/02/2028	USD	1.630.000	1.393.402	0,01
Madison IAQ LLC, 144A 4,125% 30/06/2028	USD	16.685.000	13.989.345	0,08
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	15.096.000	12.804.532	0,07
Marriott Ownership Resorts, Inc. 4,75% 15/01/2028	USD	236.000	199.635	0,00
Mars, Inc., 144A 4,6% 01/03/2028	USD	955.000	825.921	0,00
Mars, Inc., 144A 4,8% 01/03/2030	USD	550.000	479.807	0,00
MasTec, Inc., 144A 4,5% 15/08/2028	USD	5.000.000	4.243.448	0,02
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	5.789.000	5.119.315	0,03
MASTR Alternative Loan Trust, Series 2005-3 '1A1' 5,5% 25/04/2035	USD	28.505	22.304	0,00
MASTR Alternative Loan Trust, Series 2005-6 '1A2' 5,5% 25/12/2035	USD	167.989	91.436	0,00
MASTR Alternative Loan Trust, Series 2004-12 '3A1' 6% 25/12/2034	USD	345.247	296.889	0,00
MASTR Alternative Loan Trust, Series 2005-5 '3A1' 5,75% 25/08/2035	USD	50.587	18.841	0,00
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2004-OPT2 'M2' 4,821% 25/09/2034	USD	2.523	2.146	0,00
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2003-OPT1 'M3' 7,971% 25/12/2032	USD	733.951	610.698	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Mastr Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2005-NC1 'M4' 4,986% 25/12/2034	USD	239.645	225.437	0,00
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	5.442.000	4.721.188	0,03
Matador Resources Co., 144A 6,25% 15/04/2033	USD	7.705.000	6.602.656	0,04
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	42.568.000	36.255.480	0,21
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 9,25% 15/04/2030	USD	6.410.000	5.281.739	0,03
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	5.929.000	5.083.421	0,03
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	34.675.000	28.975.575	0,17
Medline Borrower LP, 144A 6,25% 01/04/2029	USD	8.970.000	7.921.446	0,05
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	18.846.000	16.173.607	0,09
Merrill Lynch Alternative Note Asset Trust, FRN, Series 2007-OAR3 'A1' 4,226% 25/07/2047	USD	3.092.806	2.373.529	0,01
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Series 2005-1 '2A2' 5,011% 25/04/2035	USD	100.991	79.017	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2006-AF2 'AF2' 6,25% 25/10/2036	USD	30.578	9.007	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Series 2003-OPT1 'M1' 4,821% 25/07/2034	USD	47.746	34.995	0,00
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Series 2004-HE2 'M1' 5,046% 25/08/2035	USD	31.338	26.504	0,00
MetLife Capital Trust IV, 144A 7,875% 15/12/2067	USD	15.493.000	14.657.724	0,09
Metlife Securitization Trust, FRN, Series 2017-1A 'A', 144A 3% 25/04/2055	USD	1.195.196	988.205	0,01
MetLife, Inc., 144A 9,25% 08/04/2068	USD	8.500.000	8.718.144	0,05
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	10.200.000	8.906.087	0,05
Mill City, FRN, Series 2018-1 'A1', 144A 3,25% 25/05/2062	USD	817.365	693.859	0,00
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,375% 01/08/2030	USD	6.936.000	6.055.571	0,04
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/09/2032	USD	3.318.000	2.857.438	0,02
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6,75% 01/04/2032	USD	9.430.000	8.244.563	0,05
MIWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	2.747.000	2.277.400	0,01
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,5% 15/02/2031	USD	9.847.000	8.623.070	0,05
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	2.009.000	1.697.168	0,01
Morgan Stanley, FRN 1,512% 20/07/2027	USD	78.000	65.598	0,00
Morgan Stanley, FRN 4,21% 20/04/2028	USD	27.000	23.079	0,00
Morgan Stanley, FRN 5,173% 16/01/2030	USD	1.875.000	1.644.315	0,01
Morgan Stanley, FRN 2,511% 20/10/2032	USD	1.094.000	838.182	0,01
Morgan Stanley, FRN 5,466% 18/01/2035	USD	1.927.000	1.712.456	0,01
Morgan Stanley, FRN 5,32% 19/07/2035	USD	288.000	253.557	0,00
Morgan Stanley, FRN 5,948% 19/01/2038	USD	13.030.000	11.717.224	0,07
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2003-NC10 'M1' 4,866% 25/10/2033	USD	106.324	90.650	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-NC3 'M1' 4,641% 25/03/2034	USD	862.361	793.608	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-NC5 'M1' 4,746% 25/05/2034	USD	952.675	794.079	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-WMC2 'M1' 4,761% 25/07/2034	USD	147.031	127.968	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-HE6 'M2' 4,746% 25/08/2034	USD	423.696	359.856	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-HE8 'M2' 4,866% 25/09/2034	USD	132.185	120.872	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-WMC2 'M2' 5,646% 25/07/2034	USD	130.619	111.058	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-WMC3 'M2' 3,537% 25/01/2035	USD	1.503.421	1.195.061	0,01
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2005-HE1 'M2' 4,551% 25/12/2034	USD	262.598	223.142	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-HE6 'M3' 4,821% 25/08/2034	USD	113.075	93.012	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2004-NC8 'M3' 4,956% 25/09/2034	USD	15.460	15.179	0,00
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, FRN, Series 2005-NC1 'M3' 4,611% 25/01/2035	USD	72.377	60.641	0,00
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Series 2015-C25 'C' 4,374% 15/10/2048	USD	1.910.334	1.624.912	0,01
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Series 2016-C28 'C' 4,583% 15/01/2049	USD	1.185.000	878.094	0,01
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Series 2016-C32 'C' 4,261% 15/12/2049	USD	6.870.000	5.617.071	0,03
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2014-C19 'D', 144A 3,25% 15/12/2047	USD	5.179.405	4.254.897	0,02
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C24 'D', 144A 3,257% 15/05/2048	USD	5.000.000	4.191.270	0,02
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C26 'D', 144A 3,06% 15/10/2048	USD	1.000.000	819.907	0,00
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2012-C5 'G', 144A 4,5% 15/08/2045	USD	2.000.000	1.498.748	0,01
Morgan Stanley Capital I Trust, FRN, Series 2018-MP 'D', 144A 4,276% 11/07/2040	USD	1.160.000	815.452	0,00
Morgan Stanley Capital I Trust, Series 2018-L1 'E', 144A 3% 15/10/2051	USD	5.200.000	3.546.027	0,02
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-9 '1A' 5,26% 25/11/2034	USD	73.079	62.209	0,00
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, Series 2005-4 '1A' 5% 25/08/2035	USD	4.991	4.092	0,00
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, Series 2006-2 '1A' 5,25% 25/02/2021	USD	250.987	195.807	0,00
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-5AX '2A2' 4,146% 25/02/2037	USD	2.625.989	434.261	0,00
MortgageIT Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-1 '1A2' 4,246% 25/04/2036	USD	2.688.432	1.680.294	0,01
MPT Operating Partnership LP, REIT, 144A 8,5% 15/02/2032	USD	4.673.000	4.254.703	0,02
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	14.143.000	13.092.956	0,08
NCR Voyix Corp., 144A 5% 01/10/2028	USD	9.956.000	8.461.483	0,05
NCR Voyix Corp., 144A 5,125% 15/04/2029	USD	5.191.000	4.410.210	0,03
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9,29% 15/04/2029	USD	4.918.000	4.202.786	0,02
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	7.446.000	6.256.594	0,04
Nevada Power Co., FRN 6,25% 15/05/2055	USD	2.000.000	1.733.214	0,01
New Albertsons LP 7,75% 15/06/2026	USD	4.930.000	4.263.734	0,02
New Albertsons LP 6,625% 01/06/2028	USD	1.005.000	917.319	0,01
New Albertsons LP 7,45% 01/08/2029	USD	1.469.000	1.340.415	0,01
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	USD	7.787.000	7.206.984	0,04
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-1 'M1' 4,731% 25/05/2034	USD	1.493.710	1.333.240	0,01
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-4 'M1' 4,611% 25/02/2035	USD	1.790.243	1.505.502	0,01
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-2 'M2' 4,776% 25/08/2034	USD	1.801	3.284	0,00
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-4 'M2' 4,641% 25/02/2035	USD	714	1.146	0,00
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-2A 'A1', 144A 4,5% 25/02/2058	USD	1.732.077	1.467.645	0,01
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-1A 'A1A', 144A 4% 25/12/2057	USD	1.527.970	1.279.841	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-3A 'A1C', 144A 3% 25/05/2058	USD	6.063.602	4.834.575	0,03
New Residential Mortgage Loan Trust, IO, FRN, Series 2018-3A 'A1IC', 144A 1,5% 25/05/2058	USD	2.098.006	75.736	0,00
Newell Brands, Inc., 144A 8,5% 01/06/2028	USD	6.705.000	6.002.640	0,04
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/09/2027	USD	2.309.000	1.982.464	0,01
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/09/2029	USD	3.646.000	3.101.666	0,02
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/05/2030	USD	4.262.000	3.555.204	0,02
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/05/2032	USD	1.756.000	1.457.135	0,01
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	9.847.000	7.893.166	0,05
News Corp., 144A 3,875% 15/05/2029	USD	14.872.000	12.304.356	0,07
News Corp., 144A 5,125% 15/02/2032	USD	5.033.000	4.234.559	0,02
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	27.814.000	23.801.062	0,14
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	24.739.000	20.955.891	0,12
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,75% 15/06/2054	USD	7.741.000	7.052.372	0,04
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,7% 01/09/2054	USD	5.000.000	4.431.961	0,03
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,375% 15/08/2055	USD	3.865.000	3.404.103	0,02
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 5,65% 01/05/2079	USD	7.816.000	6.757.053	0,04
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	7.449.000	6.609.696	0,04
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	6.347.000	5.607.358	0,03
NiSource, Inc., FRN 6,95% 30/11/2054	USD	5.674.000	5.060.699	0,03
NiSource, Inc., FRN 6,375% 31/03/2055	USD	8.810.000	7.782.471	0,05
Noble Finance II LLC, 144A 8% 15/04/2030	USD	5.078.000	4.501.498	0,03
Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust, STEP, Series 2005-WF1 '2A5' 5,659% 25/03/2035	USD	142	122	0,00
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	9.100.000	7.500.472	0,04
Novelis Corp., 144A 6,875% 30/01/2030	USD	1.828.000	1.618.961	0,01
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	2.700.000	2.100.475	0,01
Novelis Corp., 144A 6,375% 15/08/2033	USD	3.326.000	2.873.953	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	7.615.000	6.214.940	0,04
NRG Energy, Inc., 144A 5,25% 15/06/2029	USD	16.324.000	14.014.687	0,08
NRG Energy, Inc., 144A 3,875% 15/02/2032	USD	3.547.000	2.843.955	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	7.117.000	6.198.529	0,04
NRG Energy, Inc., 144A 7% 15/03/2033	USD	4.414.000	4.179.768	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	6.172.000	5.320.132	0,03
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	6.170.000	5.329.310	0,03
NRM FHT1 Excess Owner LLC, STEP, Series 2025-FHT1 'A', 144A 6,545% 25/03/2032	USD	16.293.049	14.071.710	0,08
NRM FNT1 Excess LLC, STEP, Series 2024-FNT1 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	16.128.707	14.023.604	0,08
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Series 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	428.755	361.305	0,00
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	16.849.000	14.096.686	0,08
OneMain Finance Corp. 7,125% 15/03/2026	USD	4.026.000	3.469.541	0,02
ONEOK, Inc., 144A 6,5% 01/09/2030	USD	1.555.000	1.422.727	0,01
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Trust, FRN, Series 2006-1 '1AC1' 4,446% 25/04/2036	USD	999.553	815.654	0,00
Option One Mortgage Acceptance Corp., FRN, Series 2003-5 'A2' 4,486% 25/08/2033	USD	122.557	110.092	0,00
Option One Mortgage Acceptance Corp., FRN, Series 2003-5 'M1' 4,821% 25/08/2033	USD	31.728	66.776	0,00
Option One Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-3 'M2' 4,701% 25/11/2034	USD	275.057	254.478	0,00
Organon & Co., 144A 4,125% 30/04/2028	USD	12.720.000	10.594.505	0,06
Organon & Co., 144A 5,125% 30/04/2031	USD	23.276.000	16.340.967	0,10
Organon & Co., 144A 6,75% 15/05/2034	USD	2.081.000	1.586.294	0,01
Organon & Co., 144A 7,875% 15/05/2034	USD	1.000.000	685.641	0,00
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	2.979.000	2.484.346	0,01
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	2.262.000	1.886.971	0,01
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	10.004.000	9.035.074	0,05
Owens & Minor, Inc., 144A 4,5% 31/03/2029	USD	11.488.000	6.664.430	0,04
Owens & Minor, Inc., 144A 6,625% 01/04/2030	USD	6.898.000	3.764.778	0,02
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	5.409.000	4.631.476	0,03
Paramount Global, FRN 6,25% 28/02/2057	USD	3.325.000	2.565.363	0,02
Performance Food Group, Inc., 144A 5,5% 15/10/2027	USD	11.426.000	9.762.384	0,06
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	15.672.000	13.125.664	0,08
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	3.138.000	2.761.796	0,02
Permian Resources Operating LLC, 144A 8% 15/04/2027	USD	6.640.000	5.738.594	0,03
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	12.984.000	11.933.501	0,07
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	6.116.000	5.451.466	0,03
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	5.708.000	4.997.158	0,03
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	19.552.000	16.957.314	0,10
PG&E Corp., FRN 7,375% 15/03/2055	USD	9.150.000	8.131.724	0,05
Plains All American Pipeline LP 4,7% 15/01/2031	USD	440.000	377.855	0,00
PM General Purchaser LLC, 144A 9,5% 01/10/2028	USD	5.291.000	3.860.417	0,02
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,3% 21/01/2028	USD	491.000	424.218	0,00
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,354% 02/12/2028	USD	329.000	287.785	0,00
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,676% 22/01/2035	USD	1.918.000	1.729.363	0,01
Post Holdings, Inc., 144A 4,625% 15/04/2030	USD	7.320.000	6.089.813	0,04
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	7.469.000	6.548.285	0,04
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	3.202.000	2.849.719	0,02
Prestige Brands, Inc., 144A 5,125% 15/01/2028	USD	2.025.000	1.731.076	0,01
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5,75% 15/04/2026	USD	5.202.000	4.457.008	0,03
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	10.009.000	8.376.968	0,05
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	7.828.000	6.734.443	0,04
Primo Water Holdings, Inc., 144A 4,375% 30/04/2029	USD	1.349.000	1.120.385	0,01
Prudential Financial, Inc., FRN 5,125% 01/03/2052	USD	3.395.000	2.871.489	0,02
Prudential Financial, Inc., FRN 6% 01/09/2052	USD	5.000.000	4.407.968	0,03
Prudential Financial, Inc., FRN 6,75% 01/03/2053	USD	10.214.000	9.318.118	0,05
Prudential Financial, Inc., FRN 6,5% 15/03/2054	USD	3.740.000	3.382.483	0,02
Qnity Electronics, Inc., 144A 5,75% 15/08/2032	USD	2.756.000	2.405.429	0,01
Qnity Electronics, Inc., 144A 6,25% 15/08/2033	USD	2.733.000	2.416.449	0,01
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	30.404.000	27.003.190	0,16
QXO Building Products, Inc., 144A 6,75% 30/04/2032	USD	10.095.000	8.996.447	0,05
Radiology Partners, Inc., 144A 8,5% 15/07/2032	USD	14.191.000	12.569.256	0,07
RALI Trust, FRN, Series 2007-QH7 '1A1' 4,346% 25/08/2037	USD	1.527.104	1.272.397	0,01
RALI Trust, Series 2006-QS3 '1A10' 6% 25/03/2036	USD	634.272	493.082	0,00
RALI Trust, Series 2006-QS2 '1A9' 5,5% 25/02/2036	USD	1.831.053	1.303.001	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
RALI Trust, FRN, Series 2006-QO4 '2A1' 4,226% 25/04/2046	USD	1.137.678	927.455	0,01
RALI Trust, FRN, Series 2005-QO1 'A1' 4,146% 25/08/2035	USD	1.775.932	1.047.059	0,01
RALI Trust, Series 2006-QS16 'A10' 6% 25/11/2036	USD	3.393.605	2.339.916	0,01
RALI Trust, FRN, Series 2006-QS10 'A13' 4,246% 25/08/2036	USD	973.207	652.247	0,00
RALI Trust, Series 2006-QS14 'A13' 6,5% 25/11/2036	USD	2.339.905	1.678.789	0,01
RALI Trust, Series 2006-QS4 'A2' 6% 25/04/2036	USD	161.647	113.294	0,00
RALI Trust, FRN, Series 2007-QS5 'A2' 4,366% 25/03/2037	USD	985.856	654.113	0,00
RALI Trust, FRN, Series 2005-QA7 'A22' 5,314% 25/07/2035	USD	1.364.817	1.069.950	0,01
RALI Trust, Series 2007-QS6 'A29' 6% 25/04/2037	USD	1.632.824	1.178.889	0,01
RALI Trust, Series 2005-QS17 'A3' 6% 25/12/2035	USD	72.529	54.115	0,00
RALI Trust, Series 2006-QS7 'A3' 6% 25/06/2036	USD	1.817.194	1.275.701	0,01
RALI Trust, Series 2006-QS17 'A5' 6% 25/12/2036	USD	1.199.208	863.108	0,01
RALI Trust, Series 2007-QS3 'A5' 6,25% 25/02/2037	USD	3.222.514	2.304.245	0,01
RALI Trust, Series 2006-QS1 'A7' 5,75% 25/01/2036	USD	1.753.290	1.191.018	0,01
RALI Trust, Series 2007-QS8 'A7' 6% 25/06/2037	USD	1.732.186	1.220.901	0,01
RALI Trust, Series 2007-QS8 'A8' 6% 25/06/2037	USD	2.250.939	1.585.363	0,01
RAMP Trust, FRN, Series 2002-RS2 'AI5' 4,535% 25/03/2032	USD	53.730	45.666	0,00
Range Resources Corp., 144A 4,75% 15/02/2030	USD	2.588.000	2.179.337	0,01
Range Resources Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	10.757.000	9.357.617	0,05
Raven Acquisition Holdings LLC, 144A 6,875% 15/11/2031	USD	11.430.000	10.051.715	0,06
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	2.404.000	2.098.362	0,01
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	4.383.000	3.906.257	0,02
Regal Rexnord Corp. 6,05% 15/02/2026	USD	4.780.000	4.081.001	0,02
Regal Rexnord Corp. 6,3% 15/02/2030	USD	4.127.000	3.734.220	0,02
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2003-1 'M1' 5,346% 25/06/2033	USD	176.358	136.535	0,00
Renaissance Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2003-4 'M1' 5,121% 25/03/2034	USD	665.871	521.751	0,00
Renaissance Home Equity Loan Trust, STEP, Series 2003-4 'M2F' 6,244% 25/03/2034	USD	342.284	189.280	0,00
Residential Asset Securitization Trust, Series 2007-A5 '2A2' 6% 25/05/2037	USD	6.327.398	2.651.004	0,02
Residential Asset Securitization Trust, Series 2006-A8 '3A1' 6% 25/08/2036	USD	2.567.655	915.128	0,01
Residential Asset Securitization Trust, Series 2005-A14 'A1' 5,5% 25/12/2035	USD	40.803	14.997	0,00
Residential Asset Securitization Trust, Series 2005-A8CB 'A11' 6% 25/07/2035	USD	482.552	226.586	0,00
Resideo Funding, Inc., 144A 6,5% 15/07/2032	USD	8.076.000	7.058.831	0,04
RFMSI Trust, Series 2006-S10 '1A1' 6% 25/10/2036	USD	2.163.862	1.510.582	0,01
RFMSI Trust, FRN, Series 2006-SA4 '2A1' 5,433% 25/11/2036	USD	585.038	421.212	0,00
RFMSI Trust, Series 2006-S6 'A14' 6% 25/07/2036	USD	981.973	729.651	0,00
RFMSI Trust, Series 2005-S7 'A6' 5,5% 25/11/2035	USD	61.814	41.402	0,00
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7,25% 15/07/2028	USD	2.461.000	2.165.265	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 4,5% 15/02/2029	USD	13.199.000	11.142.540	0,06
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	15.443.000	13.650.104	0,08
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 15/06/2033	USD	1.516.000	1.348.718	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	23.458.000	19.933.750	0,12
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	11.025.000	10.010.100	0,06
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	1.882.000	1.637.899	0,01
Rocket Cos., Inc., 144A 6,5% 01/08/2029	USD	542.000	477.118	0,00
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	9.306.000	8.209.632	0,05
Rocket Cos., Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	4.448.000	3.992.120	0,02
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	4.963.000	4.417.219	0,03
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	6.170.000	5.185.379	0,03
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	8.436.000	6.952.469	0,04
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	1.065.000	844.067	0,01
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 4,8% 15/05/2030	USD	3.110.000	2.621.585	0,02
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 6,75% 15/03/2033	USD	3.892.000	3.506.136	0,02
RXO, Inc., 144A 7,5% 15/11/2027	USD	5.980.000	5.222.385	0,03
Saks Global Enterprises LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	5.295.162	293.461	0,00
Saxon Asset Securities Trust, FRN, Series 2003-3 'M1' 3,742% 25/12/2033	USD	696.026	582.208	0,00
Saxon Asset Securities Trust, FRN, Series 2004-2 'MV2' 1,595% 25/08/2035	USD	60.233	61.356	0,00
SBA Communications Corp., REIT 3,875% 15/02/2027	USD	2.370.000	2.007.229	0,01
SBA Communications Corp., REIT 3,125% 01/02/2029	USD	3.328.000	2.716.240	0,02
SBA Small Business Investment Cos., Series 2023-10A 5,168% 10/03/2033	USD	1.154.167	1.006.254	0,01
SBA Small Business Investment Cos., Series 2023-10B 5,688% 10/09/2033	USD	1.267.921	1.114.836	0,01
SBA Small Business Investment Cos., Series 2025-10B 4,532% 10/09/2035	USD	2.700.000	2.307.919	0,01
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	3.283.000	2.839.598	0,02
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	12.571.000	10.532.075	0,06
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4% 01/04/2031	USD	9.897.000	7.950.197	0,05
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,375% 01/02/2032	USD	7.998.000	6.404.343	0,04
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust, FRN, Series 2005-OP1 'M2' 4,521% 25/01/2035	USD	664.491	525.915	0,00
Sempra, FRN 4,125% 01/04/2052	USD	8.774.000	7.354.137	0,04
Sempra, FRN 6,4% 01/10/2054	USD	3.600.000	3.122.278	0,02
Sempra, FRN 6,375% 01/04/2056	USD	2.538.000	2.214.684	0,01
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	2.511.000	2.010.890	0,01
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	1.759.000	1.576.694	0,01
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2007-3 '1A1' 4,248% 20/07/2036	USD	358.262	265.320	0,00
SGUS LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	2.259.223	741.613	0,00
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	6.898.000	6.076.374	0,04
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	27.953.177	22.973.634	0,13
Shutterfly Finance LLC, 144A 9,75% 01/10/2027	USD	3.411.333	2.919.520	0,02
Sierra Pacific Power Co., FRN 6,2% 15/12/2055	USD	3.105.000	2.625.031	0,02
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	9.731.000	8.689.741	0,05
Sirius XM Radio LLC, 144A 5% 01/08/2027	USD	14.056.000	12.048.913	0,07
Sirius XM Radio LLC, 144A 4% 15/07/2028	USD	58.612.000	48.926.440	0,28
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	19.723.000	16.929.156	0,10
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	7.434.000	6.074.331	0,04
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6,625% 01/05/2032	USD	23.142.000	19.902.562	0,12
Six Flags Entertainment Corp. 5,25% 15/07/2029	USD	7.669.000	6.104.120	0,04
SM Energy Co., 144A 6,75% 01/08/2029	USD	208.000	178.390	0,00
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	2.071.000	1.741.495	0,01
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	9.753.000	8.901.536	0,05
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	2.846.000	2.517.455	0,01
Solstice Advanced Materials, Inc., 144A 5,625% 30/09/2033	USD	5.974.000	5.143.462	0,03
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	20.938.000	17.419.311	0,10

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	6.348.000	5.072.130	0,03
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	11.391.000	9.543.442	0,06
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	6.685.000	5.535.582	0,03
Sotera Health Holdings LLC, 144A 7,375% 01/06/2031	USD	7.321.000	6.592.289	0,04
Soundview Home Loan Trust, FRN, Series 2004-WMC1 'M2' 4,641% 25/01/2035	USD	98.447	73.579	0,00
Southern Co. (The), FRN 3,75% 15/09/2051	USD	5.100.000	4.296.508	0,03
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	1.340.000	938.830	0,01
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	33.515.000	28.620.327	0,17
SS&C Technologies, Inc., 144A 6,5% 01/06/2032	USD	1.970.000	1.748.928	0,01
STACR Trust, FRN, Series 2018-HRP1 'B1', 144A 7,739% 25/04/2043	USD	529.945	467.394	0,00
STACR Trust, FRN, Series 2018-HRP2 'B1', 144A 8,189% 25/02/2047	USD	16.995.000	15.706.797	0,09
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	16.589.000	13.804.602	0,08
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	11.070.000	9.723.610	0,06
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,25% 01/08/2033	USD	8.778.000	7.648.409	0,04
Standard Building Solutions, Inc., 144A 5,875% 15/03/2034	USD	3.462.000	2.963.754	0,02
Standard Industries, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	26.553.000	22.614.847	0,13
Staples, Inc., 144A 10,75% 01/09/2029	USD	25.840.000	21.891.313	0,13
Staples, Inc., 144A 12,75% 15/01/2030	USD	14.013.326	9.974.932	0,06
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 7,25% 01/04/2029	USD	5.144.000	4.638.074	0,03
State Street Corp., FRN 2,203% 07/02/2028	USD	99.000	82.916	0,00
State Street Corp., FRN 4,821% 26/01/2034	USD	1.487.000	1.288.636	0,01
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-1 '1A1' 4,263% 25/02/2035	USD	332.537	270.294	0,00
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-20 '3A1' 3,892% 25/01/2035	USD	11.187	9.470	0,00
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-1 '5A1' 4,798% 25/02/2035	USD	84.842	69.259	0,00
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2005-AR3 '1A1' 4,386% 25/08/2035	USD	1.176.165	974.810	0,01
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2007-AR7 '1A1' 4,696% 25/05/2047	USD	8.829.181	6.269.127	0,04
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2006-AR6 '2A1' 4,226% 25/07/2046	USD	2.035.795	1.239.252	0,01
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2005-AR5 'A3' 4,346% 19/07/2035	USD	163.427	138.276	0,00
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-BC3 'A3' 4,166% 25/10/2036	USD	2.779.883	2.048.060	0,01
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-WF2 'A3' 5,646% 25/08/2037	USD	82.324	70.460	0,00
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-BC4 'A4' 4,186% 25/12/2036	USD	450.816	376.462	0,00
Subway Funding LLC, Series 2024-1A 'A23', 144A 6,505% 30/07/2054	USD	3.663.000	3.240.557	0,02
Sunoco LP, 144A 7% 01/05/2029	USD	3.540.000	3.149.436	0,02
Sunoco LP, 144A 5,625% 15/03/2031	USD	1.262.000	1.084.611	0,01
Sunoco LP 5,875% 15/03/2028	USD	1.439.000	1.234.112	0,01
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	6.732.000	5.641.336	0,03
Sunoco LP 4,5% 30/04/2030	USD	9.710.000	8.091.514	0,05
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	10.973.000	9.489.154	0,06
Synaptics, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	6.118.000	5.055.020	0,03
Synopsys, Inc. 4,85% 01/04/2030	USD	2.010.000	1.752.665	0,01
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	5.995.000	5.136.445	0,03
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7,375% 15/02/2029	USD	8.390.000	7.429.269	0,04
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	10.876.000	9.377.071	0,05
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/09/2031	USD	9.614.000	8.163.127	0,05
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6,75% 15/03/2034	USD	6.997.000	5.956.501	0,03
TEGNA, Inc. 5% 15/09/2029	USD	14.437.000	12.239.232	0,07
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	35.135.000	30.096.212	0,18
Tenet Healthcare Corp. 4,25% 01/06/2029	USD	2.061.000	1.731.016	0,01
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	13.219.000	11.532.522	0,07
Tenet Healthcare Corp. 6,75% 15/05/2031	USD	14.737.000	13.080.289	0,08
Terex Corp., 144A 5% 15/05/2029	USD	19.328.000	16.438.261	0,10
Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	5.476.000	4.793.649	0,03
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	17.000	13.265	0,00
T-Mobile USA, Inc. 2,25% 15/11/2031	USD	1.895.000	1.434.915	0,01
TopBuild Corp., 144A 5,625% 31/01/2034	USD	4.024.000	3.471.259	0,02
Towd Point Mortgage Trust, FRN, Series 2018-5 'A1A', 144A 3,25% 25/07/2058	USD	640.961	543.257	0,00
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	9.419.000	7.817.568	0,05
TriNet Group, Inc., 144A 7,125% 15/08/2031	USD	5.579.000	4.922.449	0,03
Trinity Industries, Inc., 144A 7,75% 15/07/2028	USD	6.803.000	6.023.368	0,04
Truist Financial Corp., FRN 5,071% 20/05/2031	USD	945.000	829.147	0,00
Truist Financial Corp., FRN 5,711% 24/01/2035	USD	2.006.000	1.805.584	0,01
UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2018-C9 'B' 4,57% 15/03/2051	USD	2.250.000	1.678.410	0,01
UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C5 'D', 144A 4,463% 15/11/2050	USD	2.700.000	2.009.152	0,01
UMBS FS8911 6,5% 01/08/2054	USD	1.668.913	1.502.406	0,01
UMBS MA4398 2% 01/08/2051	USD	1.919.600	1.333.177	0,01
UMBS MA4465 2% 01/11/2051	USD	42.822	29.640	0,00
UMBS MA4548 2,5% 01/02/2052	USD	15.334	11.143	0,00
UMBS MA4563 2,5% 01/03/2052	USD	48.762	35.307	0,00
UMBS MA4564 3% 01/03/2052	USD	104.250	78.911	0,00
UMBS MA4624 3% 01/06/2052	USD	122.475	92.680	0,00
UMBS MA4733 4,5% 01/09/2052	USD	163.380	136.716	0,00
UMBS SD6268 6,5% 01/08/2054	USD	1.516.605	1.362.086	0,01
UMBS SD8238 4,5% 01/08/2052	USD	77.521	64.911	0,00
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	10.248.000	8.731.944	0,05
United Rentals North America, Inc., 144A 5,375% 15/11/2033	USD	3.319.000	2.831.761	0,02
United Rentals North America, Inc., 144A 6,125% 15/03/2034	USD	14.450.000	12.828.529	0,07
United States Steel Corp. 6,875% 01/03/2029	USD	572.000	490.645	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	15.610.000	13.792.839	0,08
Univision Communications, Inc., 144A 4,5% 01/05/2029	USD	1.202.000	987.357	0,01
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	10.376.000	9.023.727	0,05
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	244.000	217.391	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	3.762.000	3.447.055	0,02
Upstart Pass-Through Trust, FRN, Series 2022-PT3 'A', 144A 19,914% 20/04/2030	USD	479.979	406.676	0,00
US Bancorp, FRN 5,384% 23/01/2030	USD	182.000	160.890	0,00
US Bancorp, FRN 2,677% 27/01/2033	USD	2.494.000	1.921.797	0,01
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	1.915.000	1.728.980	0,01
US Foods, Inc., 144A 6,875% 15/09/2028	USD	3.971.000	3.504.177	0,02
US Foods, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	4.152.000	3.496.436	0,02
Vail Resorts, Inc., 144A 5,625% 15/07/2030	USD	3.823.000	3.323.974	0,02
Vail Resorts, Inc., 144A 6,5% 15/05/2032	USD	5.485.000	4.856.894	0,03
Velocity Commercial Capital Loan Trust, Series 2018-1 'A', 144A 3,59% 25/04/2048	USD	432.051	364.774	0,00
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Series 2018-2 'A', 144A 4,05% 26/10/2048	USD	1.020.301	855.868	0,01
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Series 2018-2 'M2', 144A 4,51% 26/10/2048	USD	163.407	133.994	0,00
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Series 2018-2 'M3', 144A 4,72% 26/10/2048	USD	234.842	188.325	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 6,25% 15/01/2030	USD	3.090.000	2.665.320	0,02
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 3,875% 01/11/2033	USD	1.455.000	1.061.650	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	7.992.000	6.933.841	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	7.405.000	6.546.321	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	725.000	593.871	0,00
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	5.985.000	5.067.567	0,03
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	18.935.000	16.700.906	0,10
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,125% 15/12/2030	USD	5.322.000	4.645.255	0,03
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/01/2034	USD	19.326.000	16.915.718	0,10
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/06/2034	USD	3.748.000	3.278.817	0,02
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 7,75% 01/05/2035	USD	1.910.000	1.780.614	0,01
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,75% 15/01/2036	USD	6.268.000	5.477.249	0,03
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,25% 01/12/2026	USD	15.391.000	13.124.752	0,08
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,5% 15/01/2028	USD	1.200.000	1.026.422	0,01
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,625% 01/12/2029	USD	7.114.000	6.062.056	0,04
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,125% 15/08/2030	USD	3.525.000	2.920.281	0,02
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,625% 15/02/2027	USD	17.534.000	14.991.517	0,09
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	3.950.000	3.380.295	0,02
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	2.546.000	2.144.652	0,01
Vistra Operations Co. LLC, 144A 7,75% 15/10/2031	USD	19.412.000	17.547.316	0,10
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032	USD	5.958.000	5.349.678	0,03
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	12.562.000	10.565.695	0,06
VMware LLC 4,7% 15/05/2030	USD	53.000	45.950	0,00
VMware LLC 2,2% 15/08/2031	USD	1.695.000	1.287.022	0,01
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	7.491.000	6.343.477	0,04
Wabash National Corp., 144A 4,5% 15/10/2028	USD	10.434.000	8.331.314	0,05
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR16 '1A1' 4,369% 25/12/2035	USD	191.073	149.363	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2006-AR10 '1A1' 4,473% 25/09/2036	USD	2.162.662	1.616.489	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2006-AR2 '1A1' 4,569% 25/03/2036	USD	202.190	156.535	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR14 '1A3' 4,686% 25/12/2035	USD	825.557	664.900	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2007-4 '1A3' 6% 25/06/2037	USD	1.920.654	1.287.817	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR18 '1A3A' 4,774% 25/01/2036	USD	37.408	30.869	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR14 '1A4' 4,686% 25/12/2035	USD	608.987	490.475	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2007-1 '1A7' 4,446% 25/02/2037	USD	2.154.149	1.409.837	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-10 '2A5' 5,75% 25/11/2035	USD	1.294.468	1.051.836	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2006-5 '2CB5' 6,5% 25/07/2036	USD	30.247	19.279	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-10 '4CB1' 5,75% 25/12/2035	USD	102.014	81.742	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2004-AR11 'A' 5,974% 25/10/2034	USD	174.770	145.770	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2004-AR10 'A1B' 4,686% 25/07/2044	USD	537.988	447.614	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR7 'A3' 5,502% 25/08/2035	USD	1.526.304	1.357.330	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR5 'A6' 5,358% 25/05/2035	USD	729.510	616.185	0,00
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-4 'CB7' 5,5% 25/06/2035	USD	69.759	55.372	0,00
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	6.968.000	6.292.029	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	10.215.000	7.648.077	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	2.200.000	1.330.804	0,01
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2005-1 '1A3' 5,5% 25/03/2035	USD	66.764	55.731	0,00
Wayfair LLC, 144A 7,25% 31/10/2029	USD	3.268.000	2.911.717	0,02
Wayfair LLC, 144A 7,75% 15/09/2030	USD	10.873.000	9.903.381	0,06
Wayfair LLC, 144A 6,75% 15/11/2032	USD	3.526.000	3.093.747	0,02
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	7.020.000	6.017.801	0,04
Wells Fargo & Co., FRN 3,526% 24/03/2028	USD	1.908.000	1.616.716	0,01
Wells Fargo & Co., FRN 5,198% 23/01/2030	USD	1.233.000	1.083.948	0,01
Wells Fargo & Co., FRN 4,897% 25/07/2033	USD	1.377.000	1.195.097	0,01
Wells Fargo & Co., FRN 5,389% 24/04/2034	USD	44.000	39.120	0,00
Wells Fargo & Co., FRN 5,499% 23/01/2035	USD	1.919.000	1.712.217	0,01
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-C28 'D' 4,126% 15/05/2048	USD	3.533.894	2.873.757	0,02
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-C29 'D' 4,213% 15/06/2048	USD	975.641	809.197	0,00
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C31 'D' 3,852% 15/11/2048	USD	1.700.000	1.284.222	0,01
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-LC22 'D' 4,733% 15/09/2058	USD	362.248	276.588	0,00
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C35 'D', 144A 3,142% 15/07/2048	USD	5.000.000	4.059.260	0,02
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2017-C38 'D', 144A 3% 15/07/2050	USD	10.190.000	6.774.517	0,04
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2018-C43 'D', 144A 3% 15/03/2051	USD	1.250.000	892.801	0,01
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2018-C44 'D', 144A 3% 15/05/2051	USD	1.500.000	929.643	0,01
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2018-C45 'D', 144A 3% 15/06/2051	USD	4.275.000	3.152.778	0,02
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2018-C46 'D', 144A 3% 15/08/2051	USD	6.000.000	4.337.652	0,03
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-NXS1 'E', 144A 2,881% 15/05/2048	USD	1.850.000	1.416.896	0,01
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2004-2 'M8A', 144A 8,346% 25/10/2034	USD	182.680	163.204	0,00
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2004-2 'M8B', 144A 5% 25/10/2034	USD	182.680	149.174	0,00
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust, Series 2007-15 'A1' 6% 25/11/2037	USD	14.753	12.357	0,00
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust, FRN, Series 2006-AR19 'A3' 6,29% 25/12/2036	USD	51.679	41.165	0,00
Wendy's Funding LLC, Series 2025-1A 'A2I', 144A 5,422% 15/12/2055	USD	2.655.000	2.271.467	0,01
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	13.624.000	11.791.332	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	14.297.000	12.607.777	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	7.080.000	6.302.143	0,04
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	3.395.000	3.021.896	0,02
WFRBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2014-C22 'C' 3,61% 15/09/2057	USD	1.000.000	731.133	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
WFRBS Commercial Mortgage Trust, Series 2014-C21 'D', 144A 3,497% 15/08/2047	USD	1.500.000	1.078.463	0,01
WFRBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2014-C22 'D', 144A 3,751% 15/09/2057	USD	10.100.000	3.371.489	0,02
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	3.090.000	2.731.203	0,02
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/04/2030	USD	1.811.000	1.601.513	0,01
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	7.604.000	6.770.040	0,04
WMG Acquisition Corp., 144A 3,75% 01/12/2029	USD	5.230.000	4.295.539	0,03
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	6.924.000	5.907.775	0,03
WR Grace Holdings LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	8.057.000	6.566.562	0,04
WR Grace Holdings LLC, 144A 6,625% 15/08/2032	USD	5.032.000	4.346.725	0,03
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	4.680.000	4.192.192	0,02
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	14.130.000	12.417.652	0,07
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 5,125% 01/10/2029	USD	20.233.000	17.364.222	0,10
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 7,125% 15/02/2031	USD	4.634.000	4.277.824	0,03
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 6,25% 15/03/2033	USD	5.834.000	5.090.465	0,03
Xerox Corp., 144A 10,25% 15/10/2030	USD	3.777.000	3.034.817	0,02
Xerox Holdings Corp., 144A 8,875% 30/11/2029	USD	7.177.000	2.492.927	0,01
XPO, Inc., 144A 6,25% 01/06/2028	USD	4.945.000	4.306.583	0,03
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	4.526.000	4.073.334	0,02
			5.222.440.466	**30,39**
Venezuela				
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2035§	USD	29.130.000	6.929.505	0,04
			6.929.505	**0,04**
Total obligaciones			**6.308.069.054**	**36,71**
Obligaciones convertibles				
Estados Unidos de América				
EchoStar Corp. 3,875% 30/11/2030	USD	3.589.857	10.293.672	0,06
			10.293.672	**0,06**
Total Obligaciones convertibles			**10.293.672**	**0,06**
Renta variable				
China				
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	1.362.800	4.523.687	0,02
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	221.000	9.910.666	0,06
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNH	240.290	3.108.180	0,02
			17.542.533	**0,10**
Total de valores de renta variable			**17.542.533**	**0,10**
Pagarés de participación				
Islas Caimán				
Amer Sports, Inc. 09/01/2026	USD	126.270	4.008.809	0,02
Jabil Inc. 23/01/2026	USD	22.621	4.442.886	0,03
NU Holdings Ltd. 23/01/2026	USD	369.517	5.278.218	0,03
Royal CaribbeanáCruises Ltd. 23/01/2026	USD	21.932	5.281.038	0,03
Teradyne, Inc. 30/01/2026	USD	27.875	4.681.602	0,03
			23.692.553	**0,14**
Luxemburgo				
Spotify Technology SA 23/01/2026	USD	12.137	5.969.150	0,03
			5.969.150	**0,03**
Reino Unido				
Natera, Inc. 30/01/2026	USD	24.016	4.718.836	0,03
Talen Energy Corp. 16/01/2026	USD	13.561	4.432.101	0,02
			9.150.937	**0,05**
Estados Unidos de América				
Advanced Micro Devices, Inc. 16/01/2026	USD	63.247	11.627.801	0,07
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 16/01/2026	USD	15.472	5.259.649	0,03
Alphabet, Inc. 30/01/2026	USD	77.204	20.670.095	0,12
Amphenol Corp. 09/01/2026	USD	64.510	7.518.204	0,04
Ares Management Corp. 30/01/2026	USD	33.678	4.687.095	0,03
Arista Networks, Inc. 09/01/2026	USD	47.677	5.378.968	0,03
ATI, Inc. 09/01/2026	USD	51.413	4.798.044	0,03
Atlassian Corp. 23/01/2026	USD	32.965	4.558.494	0,03
AutoZone, Inc. 16/01/2026	USD	1.838	5.343.597	0,03
Bank of New York Mellon Corp. (The) 30/01/2026	USD	57.553	5.735.426	0,03
Broadcom, Inc. 30/01/2026	USD	67.777	20.217.234	0,12
BWX Technologies, Inc. 16/01/2026	USD	29.314	4.363.048	0,03
Canadian Net Real Estate Investment Trust 16/01/2026	USD	31.306	5.351.617	0,03
Cardinal Health, Inc. 16/01/2026	USD	29.884	5.218.889	0,03
Cencora, Inc. 16/01/2026	USD	18.507	5.364.725	0,03
Charles Schwab Corp. (The) 09/01/2026	USD	93.063	7.863.446	0,05
Ciena Corp. 16/01/2026	USD	25.644	5.103.554	0,03
Citigroup, Inc. 23/01/2026	USD	78.958	7.887.065	0,05
Coherent Corp. 23/01/2026	USD	28.050	4.525.077	0,03
Comfort Systems USA, Inc. 30/01/2026	USD	5.922	4.781.276	0,03
Corning, Inc. 16/01/2026	USD	72.687	5.506.455	0,03
CoStar Group, Inc. 16/01/2026	USD	84.553	4.814.772	0,03
Coupang, Inc. 16/01/2026	USD	238.956	4.824.643	0,03
Crowdstrike Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	15.564	6.290.700	0,04
Datadog, Inc. 16/01/2026	USD	41.997	4.912.527	0,03
Duolingo, Inc. 16/01/2026	USD	25.915	3.930.003	0,02
e.l.f. Beauty, Inc. 09/01/2026	USD	63.478	4.184.868	0,02
Eli Lilly and Co. 23/01/2026	USD	19.174	17.666.865	0,10
EMCOR Group, Inc. 30/01/2026	USD	8.813	4.638.500	0,03
EQT Corp. 30/01/2026	USD	104.239	4.862.922	0,03
Etsy, Inc. 23/01/2026	USD	88.717	4.211.058	0,02
Fair Isaac Corp. 09/01/2026	USD	3.280	4.877.120	0,03
Five Below, Inc. 09/01/2026	USD	28.501	4.569.134	0,03
GE Vernova, Inc. 30/01/2026	USD	13.343	7.529.445	0,04
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 16/01/2026	USD	12.184	9.126.307	0,05
Howmet Aerospace, Inc. 16/01/2026	USD	34.209	5.950.551	0,03
HubSpot, Inc. 16/01/2026	USD	13.864	4.679.620	0,03
Incyte Corp. 30/01/2026	USD	52.315	4.412.677	0,03
Insulet Corp. 16/01/2026	USD	18.142	4.438.712	0,03
KLA Corp. 23/01/2026	USD	6.797	7.177.516	0,04
Lam Research Corp. 23/01/2026	USD	55.291	8.168.895	0,05
LPL Financial Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	14.722	4.494.608	0,03
Marathon Petroleum Corp. 09/01/2026	USD	32.825	4.584.725	0,03
Marvell Technology, Inc. 16/01/2026	USD	78.046	5.709.923	0,03
MasTec, Inc. 16/01/2026	USD	22.932	4.307.426	0,02
McKesson Corp. 30/01/2026	USD	9.074	6.400.812	0,04
Medpace Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	9.383	4.527.402	0,03
Micron Technology, Inc. 23/01/2026	USD	40.865	9.933.336	0,06
Microsoft Corp. 23/01/2026	USD	34.292	14.209.904	0,08
Monolithic Power Systems, Inc. 30/01/2026	USD	6.311	4.971.476	0,03
Monster Beverage Corp. 09/01/2026	USD	80.643	5.265.709	0,03
Morgan Stanley 16/01/2026	USD	43.363	6.578.386	0,04
Netflix, Inc. 30/01/2026	USD	171.354	13.701.307	0,08
Newmont Corp. 23/01/2026	USD	68.542	5.928.968	0,03
NRG Energy, Inc. 23/01/2026	USD	35.114	4.778.518	0,03
nVent Electric plc 09/01/2026	USD	48.825	4.292.124	0,02
NVIDIA Corp. 09/01/2026	USD	131.747	21.222.541	0,12
Oracle Corp. 09/01/2026	USD	70.246	11.798.317	0,07
O'Reilly Automotive, Inc. 16/01/2026	USD	72.947	5.692.696	0,03
Pure Storage, Inc. 09/01/2026	USD	78.631	4.512.335	0,03
Quanta Services, Inc. 09/01/2026	USD	13.965	5.085.320	0,03
Republic Services, Inc. 23/01/2026	USD	22.958	4.170.903	0,02
ROBLOX Corp. 30/01/2026	USD	75.847	5.290.568	0,03
Snowflake, Inc. 23/01/2026	USD	29.721	5.608.181	0,03
UiPath, Inc. 16/01/2026	USD	299.291	4.213.314	0,02
Unity Software, Inc. 16/01/2026	USD	112.851	4.410.104	0,03
Valero Energy Corp. 09/01/2026	USD	29.185	4.079.098	0,02
Vertiv Holdings Co. 09/01/2026	USD	36.945	5.155.922	0,03
Vulcan Materials Co. 23/01/2026	USD	19.539	4.797.223	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Western Digital Corp. 30/01/2026	USD	35.029	5.258.307	0,03
Williams Cos., Inc. (The) 23/01/2026	USD	106.507	5.444.376	0,03
Wingstop, Inc. 09/01/2026	USD	19.735	4.044.502	0,02
XP, Inc. 30/01/2026	USD	288.292	4.074.827	0,02
Zscaler, Inc. 30/01/2026	USD	23.632	4.582.333	0,03
			482.152.085	**2,81**
Total Pagarés de participación			**520.964.725**	**3,03**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**6.856.869.984**	**39,90**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Obligaciones				
Francia				
Altice France SA, Reg. S0% Perpetual*	EUR	2.969	416	0,00
			416	**0,00**
Estados Unidos de América				
Alternative Loan Trust, Series 2007-9T1 5,5% 25/05/2022*	USD	1.033	877	0,00
Citi Asset Receivables Trust, Series 2025-9, 144A 25,14% 20/12/2031*	USD	417.351	368.280	0,00
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-1, 144A 27,07% 15/03/2031*	USD	1.041.607	881.616	0,01
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-8, 144A 25,8% 20/11/2031*	USD	335.928	294.240	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-4, 144A 25,1% 20/07/2031*	USD	36.828	31.510	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-6, 144A 25,6% 20/09/2031*	USD	51.083	43.881	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-7, 144A 25,54% 20/10/2031*	USD	268.655	232.132	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-2 'CERT', 144A 24,76% 20/05/2031*	USD	475.094	405.441	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-3 'CERT', 144A 25,33% 20/06/2031*	USD	591.725	504.721	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-5 'CERT', 144A 25,83% 20/08/2031*	USD	45.772	39.124	0,00
ICITII, 144A 6% 31/01/2033*	USD	7.064.775	2.610.024	0,02
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-NP2 'CERT', 144A0% 15/04/2037*	USD	100.000	304.787	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-NP3 'CERT', 144A0% 15/05/2037*	USD	100.000	473.730	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-NP5 'CERT', 144A0% 15/06/2037*	USD	100.000	606.093	0,01
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-NP6 'CERT', 144A 25,456% 15/07/2037*	USD	100.000	563.818	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-P2 'CERT', 144A0% 15/04/2037*	USD	100.000	190.944	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-P3 'CERT', 144A0% 15/05/2037*	USD	100.000	247.812	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-P4 'CERT', 144A0% 15/06/2037*	USD	100.000	253.634	0,00
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-P5 'CERT', 144A 12,858% 15/07/2037*	USD	100.000	512.644	0,00
Rite Aid Corp., 144A 12,057% 30/08/2031*	USD	2.056.044	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 30/06/2026§*	USD	7.910.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 8% 15/11/2026*	USD	11.767.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 15% 30/08/2031*	USD	5.955.689	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 31/12/2049§*	USD	1.937.243	0	0,00
Rite Aid Corp., Reg. S 8% 18/10/2029*	USD	5.535.634	0	0,00
Rite Aid Corp. (Series B) 15% 30/08/2031*	USD	2.803.019	0	0,00
STIFEL SBA IO Trust, FRN, Series 2024-1A, 144A 1,268% 25/06/2050*	USD	17.296.108	536.882	0,01
Upstart Pass-Through Trust, FRN, Series 2022-PT4 'A', 144A 20,191% 20/05/2030*	USD	579.583	494.167	0,00
			9.596.357	**0,05**
Total obligaciones			**9.596.773**	**0,05**
Renta variable				
Francia				
Altice France SA*	EUR	438.376	6.794.828	0,04
			6.794.828	**0,04**
Irlanda				
Mallinckrodt plc*	USD	6.258.033.144	0	0,00
			0	**0,00**
Luxemburgo				
Altice Luxembourg SA*	EUR	16.721	234.094	0,00
Intelsat SA*	USD	668.100	8.900.595	0,05
Yeoman Capital SA*	EUR	1.052.207	7.891.552	0,05
Yeoman Capital SA, Reg.S*	EUR	103.120	773.400	0,00
			17.799.641	**0,10**
Rusia				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	6.325.619	0	0,00
Severstal PAO, GDR*	USD	296.798	0	0,00
			0	**0,00**
Reino Unido				
Venator Materials plc*	USD	302	4.506	0,00
			4.506	**0,00**
Estados Unidos de América				
Endo GUC Trust*	USD	879.590	431.227	0,00
Envision Healthcare Corp.*	USD	14.848	191.086	0,00
Incora Intermediate II LLC*	USD	321.617	2.967.043	0,02
Incora Top Holdco LLC*	USD	3.162	72.954	0,00
Mallinckrodt plc 'B'*	USD	3.944.384.352	0	0,00
MNK*	USD	86.568	7.284.120	0,04
MNK (Mallinckrodt)*	USD	137.346	11.556.749	0,07
MYT Holding LLC Preference 10%*	USD	5.736.099	6.074.293	0,04
MYT Holding LLC 'B'*	USD	3.324.083	708.548	0,01
NMG Holding Co., Inc.*	USD	5.719	555.882	0,00
NMG Parent LLC*	USD	31.857	54.324	0,00
Rite Aid Equity Escrow*	USD	19.393	0	0,00
			29.896.226	**0,18**
Total de valores de renta variable			**54.495.201**	**0,32**
Warrants				
Estados Unidos de América				
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants A 31/12/2049*	USD	21.610	285	0,00
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants B 31/12/2049*	USD	3.602	48	0,00
Audacy, Inc. Special Warrants 31/12/2049*	USD	17.828	83.603	0,00
			83.936	**0,00**
Total Warrants			**83.936**	**0,00**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**64.175.910**	**0,37**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	347.242.032	296.066.873	1,72
			296.066.873	**1,72**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**296.066.873**	**1,72**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
JPM NASDAQ Equity Premium Income Active Fund ETF - USD (dist)†	USD	51.564.112	1.171.551.924	6,82
			1.171.551.924	**6,82**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**1.171.551.924**	**6,82**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**1.467.618.797**	**8,54**
Total de inversiones			**16.832.762.195**	**97,95**
Depósitos a plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 1,92% 02/01/2026	EUR	78.400.000	78.400.000	0,46
			78.400.000	**0,46**
Total de depósitos a plazo			**78.400.000**	**0,46**
Efectivo			**95.029.400**	**0,55**
Otro activo/(pasivo)			**178.974.826**	**1,04**
Patrimonio neto total			**17.185.166.421**	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
†Fondo de Partes relacionadas.
§El título-valor se encuentra actualmente en situación de impago.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	53,52
Irlanda	8,07
Reino Unido	4,20
Francia	3,86
Canadá	3,20
Luxemburgo	2,37
Países Bajos	2,10
Japón	1,80
Alemania	1,79
Taiwán	1,58
Italia	1,11
España	1,08
Islas Caimán	0,90
Suiza	0,89
Suecia	0,79
Corea del Sur	0,63
China	0,62
Supranacional	0,60
Finlandia	0,60
México	0,55
Singapur	0,44
Argentina	0,40
Brasil	0,39
Sudáfrica	0,38
Australia	0,37
Dinamarca	0,34
Jersey	0,31
Turquía	0,31
Noruega	0,30
Egipto	0,28
Panamá	0,28
India	0,27
Austria	0,22
Hong Kong	0,21
Ucrania	0,21
Bermudas	0,20
Colombia	0,19

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025 (continuación)	% del patrimonio neto
Ecuador	0,19
Liberia	0,18
Nigeria	0,18
Indonesia	0,17
República Dominicana	0,16
Arabia Saudí	0,14
Bélgica	0,12
Venezuela	0,11
Angola	0,11
Kenia	0,11
Ghana	0,10
Portugal	0,10
Jordán	0,10
Paraguay	0,09
Costa de Marfil	0,09
Líbano	0,09
Pakistán	0,08
Grecia	0,08
Bahréin	0,07
Sri Lanka	0,07
El Salvador	0,06
Senegal	0,06
Surinam	0,05
Tailandia	0,05
Marruecos	0,04
Honduras	0,04
Zambia	0,04
Benín	0,03
Uzbekistán	0,03
Perú	0,03
Israel	0,03
Uruguay	0,03
Polonia	0,02
Barbados	0,02
Chile	0,02
Estado Plurinacional de Bolivia	0,02
Irak	0,02
Etiopía	0,02
Bosnia y Herzegovina	0,02
Camerún	0,01
Gabón	0,01
Bahamas	0,01
Gibraltar	0,01
Trinidad y Tobago	0,01
Nueva Zelanda	0,01
Costa Rica	0,01
Montenegro	0,01
Rusia	-
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**98,41**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	1,59
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
AUD	349.471	EUR	198.526	15/01/2026	Barclays	258	-
AUD	5.778.079	EUR	3.280.859	15/01/2026	Citibank	5.799	-
AUD	482.204	EUR	272.401	15/01/2026	HSBC	1.885	-
AUD	4.224.802	EUR	2.391.084	15/01/2026	Morgan Stanley	12.048	-
AUD	833.731.774	EUR	472.973.262	15/01/2026	Standard Chartered	1.265.993	0,01
BRL	1.469.847	USD	261.440	03/02/2026	Citibank	4.006	-
BRL	269.010.436	USD	48.425.590	03/02/2026	HSBC	241.813	-
CAD	163.566	EUR	101.530	15/01/2026	Barclays	246	-
CAD	20.526.763	EUR	12.713.674	15/01/2026	HSBC	58.774	-
CHF	89.170	EUR	95.374	15/01/2026	Citibank	541	-
CHF	1.357	EUR	1.452	15/01/2026	HSBC	8	-
CHF	14.419.023	EUR	15.489.186	15/01/2026	Morgan Stanley	20.645	-
CNH	224.486.431	EUR	27.137.182	15/01/2026	HSBC	278.024	-
CNH	161.416	EUR	19.609	15/01/2026	Morgan Stanley	104	-
CNH	1.774.110	EUR	215.772	15/01/2026	Standard Chartered	890	-
CZK	128.732	EUR	5.307	15/01/2026	Goldman Sachs	13	-
CZK	20.940.324	EUR	863.427	15/01/2026	HSBC	1.833	-
CZK	177.554	EUR	7.317	15/01/2026	Morgan Stanley	19	-
EUR	30.020	AUD	52.700	15/01/2026	Barclays	44	-
EUR	815.921	AUD	1.433.756	15/01/2026	HSBC	379	-
EUR	1.911.934	AUD	3.353.496	15/01/2026	Morgan Stanley	4.415	-
EUR	85.715	CHF	79.674	05/01/2026	HSBC	66	-
EUR	5.808	CHF	5.389	15/01/2026	BNP Paribas	11	-
EUR	189.223	GBP	165.260	15/01/2026	BNP Paribas	60	-
EUR	1.105	JPY	202.643	15/01/2026	Barclays	3	-
EUR	4.974.576	JPY	905.689.993	15/01/2026	Goldman Sachs	52.120	-
EUR	4.199.333	JPY	763.918.822	15/01/2026	HSBC	47.408	-
EUR	8.553.857	JPY	1.551.459.518	15/01/2026	Morgan Stanley	121.622	-
EUR	56.281.315	JPY	10.238.566.228	16/01/2026	BNP Paribas	632.023	-
EUR	2.724.290	SGD	4.105.832	15/01/2026	HSBC	2.147	-
EUR	7.766.209.117	USD	9.000.147.907	02/01/2026	BNP Paribas	92.467.456	0,54
EUR	371.764.246	USD	433.878.616	02/01/2026	Goldman Sachs	1.828.946	0,01
EUR	105.326.069	USD	122.384.774	02/01/2026	HSBC	977.880	0,01
EUR	106.914.530	USD	124.935.310	02/01/2026	Morgan Stanley	391.693	-
EUR	38.198.480	USD	44.758.129	15/01/2026	Barclays	54.964	-
EUR	59.930.983	USD	69.866.376	15/01/2026	HSBC	389.862	-
EUR	2.426	USD	2.831	15/01/2026	Morgan Stanley	13	-
EUR	44.350.967	USD	51.671.804	16/01/2026	HSBC	317.694	-
EUR	8.245.248.839	USD	9.666.449.400	16/01/2026	Morgan Stanley	7.769.706	0,05
GBP	78.087	EUR	89.241	15/01/2026	Barclays	141	-
GBP	63.509.997	EUR	72.330.628	15/01/2026	HSBC	365.422	-
GBP	862.652	EUR	982.482	15/01/2026	Morgan Stanley	4.943	-
JPY	175.974.242	EUR	954.824	15/01/2026	HSBC	1.602	-
SGD	1.441.735	EUR	953.988	02/01/2026	Barclays	1.666	-
SGD	744.529	EUR	493.034	05/01/2026	BNP Paribas	477	-
SGD	11.230.255	EUR	7.439.139	15/01/2026	Barclays	6.455	-
SGD	1.795.554.932	EUR	1.186.106.257	15/01/2026	BNP Paribas	4.336.347	0,03
SGD	13.551.879	EUR	8.974.623	15/01/2026	Citibank	10.194	-
SGD	1.094.709	EUR	722.273	15/01/2026	HSBC	3.512	-
SGD	1.543	EUR	1.018	15/01/2026	Morgan Stanley	5	-
SGD	691.089	USD	533.746	02/01/2026	HSBC	3.004	-
USD	2.516.017	BRL	13.558.208	02/01/2026	Citibank	35.621	-
USD	21.985.400	DKK	139.732.407	16/01/2026	Morgan Stanley	23.573	-
USD	36.093.551	EUR	30.742.900	15/01/2026	Barclays	16.539	-
USD	7.124.136	EUR	6.048.356	15/01/2026	HSBC	22.934	-
USD	7.009.481.147	EUR	5.968.838.158	15/01/2026	Morgan Stanley	4.741.598	0,03
USD	36.684.535	EUR	31.221.229	15/01/2026	Standard Chartered	41.855	-
USD	70.143.221	EUR	59.598.799	16/01/2026	HSBC	175.302	-
USD	252.471.702	EUR	214.634.746	16/01/2026	Morgan Stanley	514.611	-
USD	19.818.561	EUR	16.823.029	30/01/2026	Barclays	54.119	-
USD	265.017	EUR	224.748	03/02/2026	HSBC	891	-
USD	61.531.563	GBP	45.606.461	30/01/2026	Barclays	236.113	-
USD	217.068.684	HKD	1.687.882.887	16/01/2026	BNP Paribas	125.508	-
USD	264.645.814	JPY	40.951.242.919	16/01/2026	Barclays	2.943.056	0,02
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**120.616.899**	**0,70**
AUD	838.783	EUR	477.305	02/01/2026	Barclays	(3)	-
AUD	47.171	EUR	26.881	05/01/2026	Barclays	(39)	-
AUD	4.291.100	EUR	2.443.008	15/01/2026	Goldman Sachs	(2.166)	-
AUD	21.048	EUR	12.005	15/01/2026	Morgan Stanley	(32)	-
BRL	8.649.018	USD	1.597.214	02/01/2026	Citibank	(16.076)	-
BRL	271.944.589	USD	49.926.144	02/01/2026	HSBC	(254.897)	-
CHF	5.389	EUR	5.804	05/01/2026	BNP Paribas	(11)	-
CHF	172.963	EUR	186.257	15/01/2026	HSBC	(209)	-
EUR	574.717	AUD	1.011.526	15/01/2026	Barclays	(655)	-
EUR	2.944.264	AUD	5.189.366	15/01/2026	Goldman Sachs	(7.526)	-
EUR	1.416.594	AUD	2.505.092	15/01/2026	HSBC	(8.340)	-
EUR	3.094.265	AUD	5.457.869	15/01/2026	Morgan Stanley	(10.253)	-
EUR	125.400	CAD	202.646	15/01/2026	Morgan Stanley	(693)	-
EUR	36.546	CHF	34.017	15/01/2026	HSBC	(44)	-
EUR	136.443	CHF	127.201	15/01/2026	Morgan Stanley	(380)	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
EUR	19.606	CNH	161.416	05/01/2026	Morgan Stanley	(104)	-
EUR	282.780	CNH	2.336.159	15/01/2026	HSBC	(2.521)	-
EUR	5.391	CZK	130.718	15/01/2026	Morgan Stanley	(10)	-
EUR	96.475	GBP	84.449	15/01/2026	BNP Paribas	(188)	-
EUR	347.318	GBP	304.280	15/01/2026	HSBC	(973)	-
EUR	1.148.147	GBP	1.009.337	15/01/2026	Morgan Stanley	(7.180)	-
EUR	8.365.922	SGD	12.657.783	15/01/2026	Barclays	(26.115)	-
EUR	493.135	SGD	744.529	15/01/2026	BNP Paribas	(484)	-
EUR	3.757.624	SGD	5.690.091	15/01/2026	HSBC	(14.873)	-
EUR	5.562.156	SGD	8.430.911	15/01/2026	Morgan Stanley	(27.489)	-
EUR	1.632.112	USD	1.920.890	02/01/2026	HSBC	(5.685)	-
EUR	239.124	USD	281.003	02/01/2026	Morgan Stanley	(466)	-
EUR	7.705.055	USD	9.061.943	05/01/2026	Morgan Stanley	(21.375)	-
EUR	6.192	USD	7.274	15/01/2026	BNP Paribas	(7)	-
EUR	9.530.133	USD	11.220.851	15/01/2026	HSBC	(32.437)	-
EUR	55.610.275	USD	65.425.784	15/01/2026	Morgan Stanley	(146.511)	-
EUR	6.345.075.388	USD	7.456.581.583	16/01/2026	BNP Paribas	(9.215.899)	(0,05)
EUR	75.844.087	USD	89.434.149	30/01/2026	State Street	(316.508)	-
GBP	165.260	EUR	189.314	05/01/2026	BNP Paribas	(58)	-
GBP	45.606.461	USD	61.532.926	02/01/2026	Barclays	(235.842)	-
JPY	19.387.381	EUR	105.359	05/01/2026	HSBC	(35)	-
JPY	1.057.372.060	EUR	5.839.231	15/01/2026	Barclays	(92.379)	-
JPY	1.083.863.099	EUR	5.902.683	15/01/2026	Goldman Sachs	(11.851)	-
JPY	157.003.182.166	EUR	859.849.974	15/01/2026	HSBC	(6.532.346)	(0,04)
JPY	62.422.810	EUR	342.266	15/01/2026	Morgan Stanley	(2.996)	-
SGD	194.680	EUR	129.136	15/01/2026	Barclays	(64)	-
USD	49.951.186	AUD	75.125.376	16/01/2026	Barclays	(163.535)	-
USD	48.432.483	BRL	267.035.399	02/01/2026	J.P. Morgan	(254.788)	-
USD	256.638.277	CAD	352.659.488	16/01/2026	Toronto-Dominion Bank	(736.014)	(0,01)
USD	129.193.616	CHF	102.566.385	16/01/2026	HSBC	(237.342)	-
USD	68.312.782	EUR	59.197.980	02/01/2026	Citibank	(952.866)	(0,01)
USD	53.242.235	EUR	46.077.977	02/01/2026	HSBC	(682.372)	-
USD	9.661.111.018	EUR	8.246.306.113	02/01/2026	Morgan Stanley	(9.011.473)	(0,05)
USD	22.930.848	EUR	19.648.001	15/01/2026	Barclays	(106.005)	-
USD	4.771.374	EUR	4.069.077	15/01/2026	HSBC	(2.843)	-
USD	59.678.659	EUR	51.160.465	15/01/2026	Morgan Stanley	(301.461)	-
USD	48.430.073	EUR	41.251.612	03/02/2026	Morgan Stanley	(17.542)	-
USD	60.243.659	GBP	45.606.461	02/01/2026	HSBC	(863.418)	(0,01)
USD	508.299.565	GBP	380.376.823	16/01/2026	Barclays	(2.213.423)	(0,01)
USD	69.752.729	NOK	706.862.476	16/01/2026	Morgan Stanley	(279.353)	-
USD	164.504.180	SEK	1.524.068.682	16/01/2026	Morgan Stanley	(704.711)	(0,01)
USD	535.095	SGD	691.089	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.853)	-
USD	90.422.430	SGD	116.431.447	16/01/2026	HSBC	(139.391)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(33.664.110)**	**(0,19)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**86.952.789**	**0,51**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	1.465	USD	88.345.302	1.771.832	0,01
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(1.182)	USD	(349.310.302)	1.721.362	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**3.493.194**	**0,02**
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(14.544)	EUR	(849.515.040)	(13.162.320)	(0,08)
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	2.295	USD	1.002.092.275	(14.182.100)	(0,08)
US 5 Year Note, 31/03/2026	18.330	USD	1.708.950.449	(4.456.604)	(0,02)
US 10 Year Note, 20/03/2026	25.461	USD	2.442.732.866	(12.041.521)	(0,07)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(43.842.545)**	**(0,25)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(40.349.351)**	**(0,23)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 8% 26/11/2029	USD	220.000	183.592	0,02
Angola Government Bond, Reg. S 9,244% 15/01/2031	USD	400.000	343.873	0,04
Angola Government Bond, Reg. S 8,75% 14/04/2032	USD	340.000	283.474	0,03
Angola Government Bond, Reg. S 9,875% 15/10/2035	USD	240.000	203.111	0,02
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	200.000	146.863	0,01
			1.160.913	**0,12**
Argentina				
Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	USD	436.000	331.967	0,04
Argentina Government Bond, STEP 0,75% 09/07/2030	USD	590.000	327.714	0,03
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2035	USD	1.879.793	1.194.054	0,12
Argentina Government Bond, STEP 5% 09/01/2038	USD	1.256.889	833.211	0,09
Argentina Government Bond, STEP 3,5% 09/07/2041	USD	835.000	494.799	0,05
Argentina Government Bond (Callable), STEP 0,75% 09/07/2030	USD	688.000	501.547	0,05
YPF SA, Reg. S 8,5% 27/06/2029	USD	135.000	119.133	0,01
			3.802.425	**0,39**
Australia				
APA Infrastructure Ltd., Reg. S 1,25% 15/03/2033	EUR	100.000	85.052	0,01
Australia Government Bond, Reg. S 3% 21/03/2047	AUD	2.067.000	847.388	0,09
Goodman Australia Finance Pty. Ltd., REIT, Reg. S 4,25% 03/05/2030	EUR	100.000	103.629	0,01
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 4,225% 26/04/2033	EUR	100.000	103.973	0,01
			1.140.042	**0,12**
Austria				
Benteler International AG, Reg. S 7,25% 15/06/2031	EUR	200.000	215.286	0,02
Lenzing AG, Reg. S, FRN 9% Perpetual	EUR	100.000	99.579	0,01
			314.865	**0,03**
Bahamas				
Commonwealth of the Bahamas, Reg. S 8,25% 24/06/2036	USD	200.000	190.592	0,02
			190.592	**0,02**
Bahréin				
Bahrain Government Bond, Reg. S 6,625% 06/10/2037	USD	400.000	341.114	0,03
Bahrain Government Bond, Reg. S 7,5% 20/09/2047	USD	200.000	176.294	0,02
CBB International Sukuk Programme Co., Reg. S 5,874% 06/02/2034	USD	200.000	170.501	0,02
			687.909	**0,07**
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,7% 02/04/2040	EUR	120.000	114.502	0,01
Anheuser-Busch InBev SA, Reg. S 3,95% 22/03/2044	EUR	200.000	190.336	0,02
Azelis Finance NV, Reg. S 5,75% 15/03/2028	EUR	322.000	329.124	0,03
Azelis Finance NV, Reg. S 4,75% 25/09/2029	EUR	200.000	205.516	0,02
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 11/05/2026	EUR	100.000	100.182	0,01
Belfius Bank SA, Reg. S 3,125% 30/01/2031	EUR	100.000	99.655	0,01
Belfius Bank SA, Reg. S, FRN 5,25% 19/04/2033	EUR	100.000	104.567	0,01
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,25% 28/11/2029	EUR	100.000	103.969	0,01
KBC Group NV, Reg. S, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	100.000	104.795	0,01
Ontex Group NV, Reg. S 5,25% 15/04/2030	EUR	252.000	250.571	0,03
			1.603.217	**0,16**
Benín				
Benin Government Bond, Reg. S 7,96% 13/02/2038	USD	400.000	355.332	0,04
			355.332	**0,04**
Estado Plurinacional de Bolivia				
Bolivia Government Bond, Reg. S 4,5% 20/03/2028	USD	250.000	197.090	0,02
			197.090	**0,02**
Bosnia y Herzegovina				
Federation of Bosnia & Herzegovina Eurobond, Reg. S 5,5% 17/07/2030	EUR	172.000	179.049	0,02
			179.049	**0,02**
Brasil				
Brazil Government Bond 10% 01/01/2027	BRL	1.630	258.297	0,03
Brazil Government Bond 10% 01/01/2029	BRL	3.036	461.578	0,05
Brazil Government Bond 7,125% 13/05/2054	USD	240.000	203.085	0,02
Brazil Government Bond 7,25% 12/01/2056	USD	300.000	253.703	0,02
Caixa Economica Federal, Reg. S 5,625% 13/05/2030	USD	240.000	208.175	0,02
			1.384.838	**0,14**
Camerún				
Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 31/07/2031	USD	200.000	170.056	0,02
			170.056	**0,02**
Islas Caimán				
Bioceanico Sovereign Certificate Ltd., Reg. S0% 05/06/2034	USD	103.364	72.289	0,01
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd., Reg. S 0,75% 02/11/2029	EUR	100.000	91.628	0,01
			163.917	**0,02**
Colombia				
Colombia Government Bond 5% 19/09/2032	EUR	100.000	95.490	0,01
Colombia Government Bond 5,625% 19/02/2036	EUR	240.000	225.181	0,02
Colombia Government Bond 6,125% 18/01/2041	USD	200.000	151.392	0,02
Colombia Government Bond 5% 15/06/2045	USD	200.000	125.268	0,01
Colombia Government Bond 5,2% 15/05/2049	USD	200.000	125.583	0,01
Colombia Government Bond 8,75% 14/11/2053	USD	450.000	422.452	0,04
Colombia Government Bond 8,375% 07/11/2054	USD	400.000	362.024	0,04
Ecopetrol SA 7,75% 01/02/2032	USD	300.000	263.629	0,03
Ecopetrol SA 8,375% 19/01/2036	USD	181.000	158.897	0,02
			1.929.916	**0,20**
Costa Rica				
Costa Rica Government Bond, Reg. S 7,3% 13/11/2054	USD	200.000	192.118	0,02
			192.118	**0,02**
Dinamarca				
Orsted A/S, Reg. S, FRN 5,125% 14/03/3024	EUR	170.000	174.840	0,02
			174.840	**0,02**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 4,875% 23/09/2032	USD	265.000	217.981	0,02
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 28/10/2035	USD	590.000	504.733	0,05
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 7,45% 30/04/2044	USD	300.000	282.773	0,03
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,85% 27/01/2045	USD	300.000	266.978	0,03
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 6,5% 15/02/2048	USD	150.000	128.354	0,01
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 5,875% 30/01/2060	USD	200.000	152.449	0,02
			1.553.268	**0,16**
Ecuador				
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2030	USD	1.160.000	979.153	0,10
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 6,9% 31/07/2035	USD	408.572	307.451	0,03
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 5% 31/07/2040	USD	1.283.637	855.320	0,09
			2.141.924	**0,22**
Egipto				
Egypt Government Bond, Reg. S 8,625% 04/02/2030	USD	200.000	189.948	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 5,625% 16/04/2030	EUR	200.000	199.878	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 5,875% 16/02/2031	USD	600.000	513.306	0,05
Egypt Government Bond, Reg. S 7,053% 15/01/2032	USD	400.000	355.902	0,04
Egypt Government Bond, Reg. S 7,625% 29/05/2032	USD	200.000	182.376	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 9,45% 04/02/2033	USD	245.000	240.722	0,02
Egypt Government Bond, Reg. S 8,7% 01/03/2049	USD	1.300.000	1.114.747	0,11
Egypt Government Bond, Reg. S 8,875% 29/05/2050	USD	200.000	173.992	0,02
Egyptian Financial Co. for Sovereign Taskeek (The), Reg. S 7,95% 07/10/2032	USD	200.000	181.140	0,02
			3.152.011	**0,32**
El Salvador				
El Salvador Government Bond, Reg. S 8,625% 28/02/2029	USD	38.000	34.647	0,00
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,5% 15/07/2052	USD	200.000	193.271	0,02
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,65% 21/11/2054	USD	198.000	193.982	0,02
			421.900	**0,04**
Francia				
Alstom SA, Reg. S, FRN 5,868% Perpetual	EUR	500.000	530.338	0,06
Altice France SA, Reg. S 7,25% 01/11/2029	EUR	654.585	652.425	0,07
Altice France SA, Reg. S 4,75% 15/10/2030	EUR	808.605	762.353	0,08
AXA SA, Reg. S, FRN 5,5% 11/07/2043	EUR	100.000	109.795	0,01
Banijay Entertainment SAS, Reg. S 7% 01/05/2029	EUR	307.000	319.246	0,03
Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S 0,75% 17/01/2030	EUR	100.000	91.144	0,01
Bertrand Franchise Finance SAS, Reg. S 6,5% 18/07/2030	EUR	202.000	203.517	0,02
BNP Paribas SA, Reg. S 2,1% 07/04/2032	EUR	100.000	92.035	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0,875% 11/07/2030	EUR	100.000	92.427	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,583% 15/01/2031	EUR	100.000	101.268	0,01
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 3,945% 18/02/2037	EUR	100.000	100.488	0,01
Chrome HoldCo SAS, Reg. S 5% 31/05/2029	EUR	117.000	16.152	0,00
Constellium SE, Reg. S 3,125% 15/07/2029	EUR	300.000	295.727	0,03
Constellium SE, Reg. S 5,375% 15/08/2032	EUR	100.000	104.489	0,01
Covivio SA, REIT, Reg. S 4,625% 05/06/2032	EUR	100.000	105.195	0,01
Credit Agricole SA, Reg. S 2% 25/03/2029	EUR	100.000	96.749	0,01
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 3,75% 23/01/2031	EUR	100.000	102.076	0,01
Crown European Holdings SACA, Reg. S 5% 15/05/2028	EUR	400.000	420.216	0,04
Crown European Holdings SACA, Reg. S 4,5% 15/01/2030	EUR	262.000	272.292	0,03
Crown European Holdings SACA, Reg. S 3,75% 30/09/2031	EUR	201.000	201.534	0,02
Danone SA, Reg. S 3,47% 22/05/2031	EUR	100.000	101.801	0,01
Electricite de France SA, Reg. S 4,125% 17/06/2031	EUR	200.000	208.667	0,02
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	EUR	400.000	398.420	0,04
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetual	EUR	800.000	765.386	0,08
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	EUR	400.000	436.698	0,05
Emeria SASU, Reg. S 7,75% 31/03/2028	EUR	120.000	110.618	0,01
Engie SA, Reg. S 3,25% 11/01/2032	EUR	100.000	99.547	0,01
Engie SA, Reg. S 4,25% 06/09/2034	EUR	100.000	104.047	0,01
Engie SA, Reg. S 4% 11/01/2035	EUR	100.000	102.199	0,01
Engie SA, Reg. S 4,25% 11/01/2043	EUR	100.000	96.898	0,01
Eutelsat SA, Reg. S 1,5% 13/10/2028	EUR	400.000	383.193	0,04
Eutelsat SA, Reg. S 9,75% 13/04/2029	EUR	300.000	320.215	0,03
Forvia SE, Reg. S 2,75% 15/02/2027	EUR	200.000	199.750	0,02
Forvia SE, Reg. S 3,75% 15/06/2028	EUR	428.571	429.252	0,05
Forvia SE, Reg. S 5,625% 15/06/2030	EUR	1.006.000	1.051.939	0,11
Forvia SE, Reg. S 5,375% 15/03/2031	EUR	100.000	103.015	0,01
Iliad Holding SAS, Reg. S 6,875% 15/04/2031	EUR	300.000	320.949	0,03
iliad SA, Reg. S 5,375% 14/06/2027	EUR	300.000	309.459	0,03
iliad SA, Reg. S 1,875% 11/02/2028	EUR	700.000	684.382	0,07
iliad SA, Reg. S 5,375% 15/02/2029	EUR	300.000	316.198	0,03
iliad SA, Reg. S 4,25% 15/12/2029	EUR	200.000	205.259	0,02
Klepierre SA, REIT, Reg. S 3,875% 23/09/2033	EUR	100.000	101.713	0,01
New IMMO Holding SA, Reg. S 3,25% 23/07/2027	EUR	400.000	400.137	0,04
New IMMO Holding SA, Reg. S 5,875% 17/04/2028	EUR	200.000	207.315	0,02
Paprec Holding SA, Reg. S 4,125% 15/07/2030	EUR	231.000	232.394	0,02
Paprec Holding SA, Reg. S 4,5% 15/07/2032	EUR	409.000	415.246	0,04
RCI Banque SA, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	EUR	400.000	402.494	0,04
Renault SA, Reg. S 1,125% 04/10/2027	EUR	400.000	388.899	0,04
Rexel SA, Reg. S 2,125% 15/12/2028	EUR	150.000	147.687	0,02
Societe Generale SA, FRN, 144A 9,375% Perpetual	USD	935.000	852.214	0,09
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 3,375% 14/05/2030	EUR	100.000	100.561	0,01
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 4,125% 14/05/2036	EUR	100.000	100.864	0,01
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	EUR	100.000	101.693	0,01
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	EUR	100.000	108.281	0,01
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S 3,5% 11/09/2029	EUR	100.000	101.667	0,01
Valeo SE, Reg. S 5,125% 20/05/2031	EUR	500.000	516.194	0,05
Valeo SE, Reg. S 4,625% 23/03/2032	EUR	200.000	200.380	0,02
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 2,5% Perpetual	EUR	600.000	577.497	0,06
Veolia Environnement SA, Reg. S, FRN 4,322% Perpetual	EUR	100.000	99.690	0,01
Viridien, Reg. S 8,5% 15/10/2030	EUR	310.144	326.011	0,03
			16.798.295	**1,71**
Gabón				
Gabon Government Bond, Reg. S 6,625% 06/02/2031	USD	200.000	132.818	0,01
			132.818	**0,01**
Alemania				
Allianz SE, Reg. S, FRN 5,824% 25/07/2053	EUR	100.000	111.769	0,01
Bayer AG, Reg. S, FRN 3,125% 12/11/2079	EUR	100.000	98.677	0,01
Bayer AG, Reg. S, FRN 4,5% 25/03/2082	EUR	500.000	506.511	0,05
Bayer AG, Reg. S, FRN 6,625% 25/09/2083	EUR	300.000	318.686	0,03
Bayer AG, Reg. S, FRN 7% 25/09/2083	EUR	400.000	439.845	0,05
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, Reg. S 7,5% 15/05/2030	EUR	240.000	249.210	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, Reg. S 7,125% 15/06/2031	EUR	259.000	265.531	0,03
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 5,125% 18/01/2030	EUR	300.000	317.959	0,03
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 3,625% 14/01/2032	EUR	100.000	101.188	0,01
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,5% 06/12/2032	EUR	100.000	105.718	0,01
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 6,625% Perpetual	EUR	200.000	210.384	0,02
Commerzbank AG, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	USD	200.000	179.320	0,02
CT Investment GmbH, Reg. S 6,375% 15/04/2030	EUR	391.000	406.279	0,04
CTEC II GmbH, Reg. S 5,25% 15/02/2030	EUR	140.000	131.346	0,01
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3% 16/06/2029	EUR	100.000	99.952	0,01
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 1,75% 19/11/2030	EUR	200.000	188.974	0,02
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 3,375% 13/02/2031	EUR	100.000	100.092	0,01
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 1,375% 17/02/2032	EUR	100.000	90.161	0,01
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 7,375% Perpetual	EUR	200.000	215.620	0,02
Fressnapf Holding SE, Reg. S 5,25% 31/10/2031	EUR	345.000	345.223	0,04
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 8,75% 15/05/2028	EUR	285.552	298.988	0,03
IHO Verwaltungs GmbH, Reg. S 7% 15/11/2031	EUR	536.000	580.484	0,06
INEOS Styrolution Ludwigshafen GmbH, Reg. S 2,25% 16/01/2027	EUR	300.000	282.905	0,03
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,625% 21/02/2030	EUR	350.000	360.225	0,04
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 5,375% 23/10/2030	EUR	282.000	288.746	0,03
Novelis Sheet Ingot GmbH, Reg. S 3,375% 15/04/2029	EUR	300.000	293.806	0,03
ProGroup AG, Reg. S 5,125% 15/04/2029	EUR	330.000	340.338	0,04
Schaeffler AG, Reg. S 3,375% 12/10/2028	EUR	500.000	502.685	0,05
Schaeffler AG, Reg. S 4,5% 28/03/2030	EUR	200.000	205.346	0,02
Schaeffler AG, Reg. S 5,375% 01/04/2031	EUR	400.000	423.013	0,04
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, Reg. S 5,375% 15/07/2029	EUR	133.000	137.580	0,01
TK Elevator Midco GmbH, Reg. S 4,375% 15/07/2027	EUR	257.000	258.788	0,03
TUI Cruises GmbH, Reg. S 6,25% 15/04/2029	EUR	300.000	312.739	0,03
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,5% 19/06/2031	EUR	100.000	99.780	0,01
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 3,625% 02/10/2032	EUR	100.000	99.031	0,01
Volkswagen Financial Services AG, Reg. S 3,25% 19/05/2027	EUR	100.000	100.714	0,01
Volkswagen Leasing GmbH, Reg. S 4,625% 25/03/2029	EUR	31.000	32.505	0,00
Vonovia SE, Reg. S 0,625% 14/12/2029	EUR	100.000	91.016	0,01
Vonovia SE, Reg. S 3,5% 12/11/2032	EUR	100.000	98.773	0,01
Vonovia SE, Reg. S 4,25% 10/04/2034	EUR	200.000	205.092	0,02
ZF Finance GmbH, Reg. S 2,25% 03/05/2028	EUR	300.000	286.758	0,03
ZF Finance GmbH, Reg. S 3,75% 21/09/2028	EUR	300.000	296.268	0,03
			10.078.025	**1,03**
Ghana				
Ghana Government Bond, Reg. S0% 03/07/2026	USD	16.800	14.068	0,00
Ghana Government Bond, Reg. S0% 03/01/2030	USD	47.264	35.708	0,00
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2029	USD	299.100	251.171	0,03
Ghana Government Bond, STEP, Reg. S 5% 03/07/2035	USD	1.115.400	873.540	0,09
			1.174.487	**0,12**
Gibraltar				
888 Acquisitions Ltd., Reg. S 8% 30/09/2031	EUR	287.000	231.179	0,02
888 Acquisitions Ltd., Reg. S, FRN 7,526% 15/07/2028	EUR	100.000	90.205	0,01
			321.384	**0,03**
Grecia				
Eurobank SA, Reg. S, FRN 4% 24/09/2030	EUR	100.000	102.819	0,01
National Bank of Greece SA, Reg. S, FRN 3,5% 19/11/2030	EUR	100.000	101.365	0,01
			204.184	**0,02**
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 6,25% 19/01/2027	USD	150.000	129.268	0,01
			129.268	**0,01**
Irak				
Iraq Government Bond, Reg. S 5,8% 15/01/2028	USD	165.625	140.880	0,01
			140.880	**0,01**
Irlanda				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,625% 23/07/2029	EUR	200.000	208.566	0,02
Bank of Ireland Group plc, FRN, 144A 2,029% 30/09/2027	USD	1.175.000	986.710	0,10
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 5% 04/07/2031	EUR	100.000	107.406	0,01
CRH SMW Finance DAC, Reg. S 4% 11/07/2031	EUR	100.000	103.834	0,01
CRH SMW Finance DAC, Reg. S 4,25% 11/07/2035	EUR	100.000	103.143	0,01
Eaton Capital ULC 3,625% 09/05/2035	EUR	100.000	99.819	0,01
Eaton Capital ULC, Reg. S 3,802% 21/05/2036	EUR	100.000	100.376	0,01
eircom Finance DAC, Reg. S 5,75% 15/12/2029	EUR	380.000	395.865	0,04
eircom Finance DAC, Reg. S 5% 30/04/2031	EUR	325.000	331.214	0,03
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 1,125% 10/03/2028	EUR	300.000	289.686	0,03
Glencore Capital Finance DAC, Reg. S 3,75% 04/02/2032	EUR	100.000	100.953	0,01
Hammerson Ireland Finance DAC, REIT, Reg. S 1,75% 03/06/2027	EUR	150.000	148.214	0,02
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,375% 30/09/2032	EUR	150.000	153.033	0,02
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,125% 30/09/2032	USD	175.000	145.524	0,01
Smurfit Kappa Treasury ULC 5,438% 03/04/2034	USD	1.200.000	1.059.847	0,11
Vodafone International Financing DAC, Reg. S 4% 10/02/2043	EUR	100.000	94.471	0,01
Zurich Insurance Co. Ltd., Reg. S 1,5% 15/12/2028	EUR	100.000	97.048	0,01
			4.525.709	**0,46**
Italia				
Agrifarma SpA, Reg. S 4,5% 31/10/2028	EUR	798.000	807.346	0,08
Banco BPM SpA, Reg. S 4,625% 29/11/2027	EUR	100.000	103.810	0,01
Banco BPM SpA, Reg. S, FRN 3,875% 09/09/2030	EUR	200.000	204.567	0,02
Dolcetto Holdco SpA, Reg. S 5,625% 14/07/2032	EUR	308.000	313.778	0,03
Enel SpA, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	EUR	100.000	101.528	0,01
Eni SpA, Reg. S 0,625% 23/01/2030	EUR	150.000	137.011	0,01
Eni SpA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetual	EUR	100.000	101.776	0,01
Fibercop SpA 1,625% 18/01/2029	EUR	300.000	281.844	0,03
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	400.000	465.738	0,05
Fibercop SpA, Reg. S 3,625% 25/05/2026	EUR	400.000	401.654	0,04
Fibercop SpA, Reg. S 2,375% 12/10/2027	EUR	480.000	476.218	0,05
Gruppo San Donato SpA, Reg. S 6,5% 31/10/2031	EUR	202.000	206.056	0,02
Guala Closures SpA, Reg. S 3,25% 15/06/2028	EUR	203.000	200.039	0,02
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5,125% 29/08/2031	EUR	100.000	109.367	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	300.000	305.164	0,03
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 9,125% Perpetual	EUR	550.000	635.989	0,07
Lottomatica Group SpA, Reg. S 5,375% 01/06/2030	EUR	310.000	321.390	0,03
Lottomatica Group SpA, Reg. S 4,875% 31/01/2031	EUR	320.000	330.530	0,03
Mundys SpA, Reg. S 1,875% 12/02/2028	EUR	649.000	634.955	0,06
Mundys SpA, Reg. S 4,5% 24/01/2030	EUR	390.000	407.662	0,04
Neopharmed Gentili SpA, Reg. S 7,125% 08/04/2030	EUR	355.000	370.652	0,04
Rekeep SpA, Reg. S 9% 15/09/2029	EUR	126.000	112.896	0,01
Snam SpA, Reg. S 0,75% 17/06/2030	EUR	200.000	181.947	0,02
Telecom Italia SpA, Reg. S 6,875% 15/02/2028	EUR	140.000	150.690	0,02
Telecom Italia SpA, Reg. S 7,875% 31/07/2028	EUR	480.000	535.934	0,05
Telecom Italia SpA, Reg. S 1,625% 18/01/2029	EUR	400.000	383.654	0,04
UniCredit SpA, Reg. S 4,2% 11/06/2034	EUR	150.000	154.118	0,02
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 5,85% 15/11/2027	EUR	150.000	154.333	0,02
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 3,8% 16/01/2033	EUR	150.000	151.727	0,02
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,5% Perpetual	EUR	400.000	427.390	0,04
			9.169.763	**0,93**
Costa de Marfil				
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 5,875% 17/10/2031	EUR	200.000	201.675	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,125% 15/06/2033	USD	200.000	171.167	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 8,075% 01/04/2036	USD	207.000	191.455	0,02
Ivory Coast Government Bond, Reg. S 6,875% 17/10/2040	EUR	400.000	391.721	0,04
			956.018	**0,10**
Japón				
Asahi Group Holdings Ltd., Reg. S 3,464% 16/04/2032	EUR	150.000	149.764	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 4,08% 19/04/2028	USD	1.030.000	878.899	0,09
Mizuho Financial Group, Inc., Reg. S, FRN 3,46% 27/08/2030	EUR	150.000	152.133	0,01
Nissan Motor Co. Ltd., Reg. S 5,25% 17/07/2029	EUR	276.000	283.765	0,03
Rakuten Group, Inc., Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	EUR	400.000	388.440	0,04
SoftBank Group Corp., Reg. S, FRN 6,5% 29/10/2062	EUR	100.000	92.441	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,316% 09/07/2029	USD	1.115.000	985.557	0,10
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2,13% 08/07/2030	USD	585.000	455.201	0,05
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 2% 09/07/2040	EUR	100.000	76.114	0,01
			3.462.314	**0,35**
Jersey				
Deepocean Ltd., Reg. S 6% 08/04/2031	EUR	261.000	268.597	0,03
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 1,125% 08/10/2032	EUR	200.000	182.080	0,02
Waga Bondco Ltd., Reg. S 8,5% 15/06/2030	GBP	200.000	210.623	0,02
			661.300	**0,07**
Jordán				
Jordan Government Bond, Reg. S 7,5% 13/01/2029	USD	200.000	179.062	0,02
Jordan Government Bond, Reg. S 5,85% 07/07/2030	USD	200.000	172.411	0,02
Jordan Government Bond, Reg. S 5,75% 12/11/2032	USD	463.000	387.934	0,04
Jordan Government Bond, Reg. S 7,375% 10/10/2047	USD	400.000	344.254	0,03
			1.083.661	**0,11**
Kenia				
Kenya Government Bond, Reg. S 9,75% 16/02/2031	USD	219.000	204.609	0,02
Kenya Government Bond, Reg. S 7,875% 09/10/2033	USD	400.000	341.985	0,03
Kenya Government Bond, Reg. S 9,5% 05/03/2036	USD	346.000	315.807	0,03
Kenya Government Bond, Reg. S 8,8% 09/10/2038	USD	400.000	345.565	0,04
			1.207.966	**0,12**
Líbano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,6% 27/11/2026§	USD	1.253.000	250.517	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,85% 23/03/2027§	USD	967.000	192.815	0,02
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 03/11/2028§	USD	1.276.000	256.778	0,03
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 26/02/2030§	USD	800.000	159.957	0,02
			860.067	**0,09**
Luxemburgo				
Altice Financing SA, 144A 5,75% 15/08/2029	USD	200.000	118.954	0,01
Altice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	275.000	190.963	0,02
Aroundtown SA, Reg. S 3,5% 13/05/2030	EUR	500.000	494.542	0,05
Aroundtown SA, Reg. S 3,25% 02/01/2031	EUR	100.000	97.125	0,01
Birkenstock Financing SARL, Reg. S 5,25% 30/04/2029	EUR	547.000	555.380	0,06
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 6,5% 15/03/2029	EUR	527.000	548.404	0,06
Cirsa Finance International SARL, Reg. S 4,875% 15/10/2031	EUR	316.000	324.830	0,03
CPI Property Group SA, STEP, Reg. S 4% 22/01/2028	GBP	250.000	273.890	0,03
Essendi SA, Reg. S 6,375% 15/10/2029	EUR	489.000	514.275	0,05
Herens Midco SARL, Reg. S 5,25% 15/05/2029	EUR	333.000	187.581	0,02
Holcim Finance Luxembourg SA, Reg. S 0,5% 23/04/2031	EUR	200.000	174.002	0,02
Intralot Capital Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 15/10/2031	EUR	134.000	133.674	0,01
Logicor Financing SARL, Reg. S 1,625% 17/01/2030	EUR	100.000	93.910	0,01
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,75% 14/07/2032	EUR	100.000	98.905	0,01
Maxam Prill SARL, Reg. S 6% 15/07/2030	EUR	492.000	503.504	0,05
PLT VII Finance SARL, Reg. S 6% 15/06/2031	EUR	685.000	713.051	0,07
Rossini SARL, Reg. S 6,75% 31/12/2029	EUR	514.000	541.454	0,06
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 1,875% 23/03/2030	EUR	100.000	95.703	0,01
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	100.000	99.042	0,01
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.457	0,01
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 0,875% 27/05/2029	EUR	100.000	92.790	0,01
SES SA, Reg. S 4,125% 24/06/2030	EUR	100.000	99.970	0,01
SES SA, Reg. S, FRN 5,5% 12/09/2054	EUR	418.000	404.521	0,04
Shurgard Luxembourg SARL, Reg. S 4% 27/05/2035	EUR	100.000	98.970	0,01
Telecom Italia Finance SA 7,75% 24/01/2033	EUR	150.000	186.344	0,02
Telenet Finance Luxembourg Notes SARL, Reg. S 3,5% 01/03/2028	EUR	200.000	200.403	0,02
			6.943.644	**0,71**
México				
Mexican Bonos 8,5% 18/11/2038	MXN	135.700	602.279	0,06
			602.279	**0,06**
Marruecos				
OCP SA, Reg. S 6,875% 25/04/2044	USD	200.000	178.416	0,02
			178.416	**0,02**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Países Bajos				
Abertis Infraestructuras Finance BV, Reg. S, FRN 4,746% Perpetual	EUR	300.000	306.195	0,03
Abertis Infraestructuras Finance BV, Reg. S, FRN 4,87% Perpetual	EUR	400.000	412.230	0,04
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 5,5% 21/09/2033	EUR	100.000	105.595	0,01
American Medical Systems Europe BV 3% 08/03/2031	EUR	100.000	99.257	0,01
American Medical Systems Europe BV 3,5% 08/03/2032	EUR	100.000	101.067	0,01
BE Semiconductor Industries NV, Reg. S 4,5% 15/07/2031	EUR	100.000	104.037	0,01
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 7,25% 13/02/2033	USD	200.000	66.187	0,01
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 4,375% Perpetual	EUR	600.000	603.752	0,06
Digital Dutch Finco BV, REIT, Reg. S 1% 15/01/2032	EUR	400.000	342.635	0,04
Enel Finance International NV, Reg. S 0,875% 28/09/2034	EUR	100.000	79.431	0,01
Enel Finance International NV, Reg. S 3,875% 23/01/2035	EUR	100.000	101.177	0,01
Energizer Gamma Acquisition BV, Reg. S 3,5% 30/06/2029	EUR	198.000	191.966	0,02
Ferrovial SE, Reg. S 4,375% 13/09/2030	EUR	300.000	316.340	0,03
Flora Food Management BV, Reg. S 6,875% 02/07/2029	EUR	230.000	229.318	0,02
House of HR Group BV, Reg. S 9% 03/11/2029	EUR	100.000	100.580	0,01
ING Groep NV, Reg. S, FRN 7,25% Perpetual	USD	1.064.000	966.132	0,10
ING Groep NV, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	1.042.000	964.632	0,10
MV24 Capital BV, Reg. S 6,748% 01/06/2034	USD	138.806	117.470	0,01
OI European Group BV, Reg. S 6,25% 15/05/2028	EUR	293.000	302.069	0,03
OI European Group BV, Reg. S 5,25% 01/06/2029	EUR	103.000	106.687	0,01
Petrobras Global Finance BV 6,85% 05/06/2115	USD	146.000	116.039	0,01
Phoenix PIB Dutch Finance BV, Reg. S 4,875% 10/07/2029	EUR	300.000	315.709	0,03
Q-Park Holding I BV, Reg. S 5,125% 01/03/2029	EUR	364.000	374.203	0,04
Q-Park Holding I BV, Reg. S 5,125% 15/02/2030	EUR	330.000	341.118	0,03
RELX Finance BV, Reg. S 0,5% 10/03/2028	EUR	100.000	95.649	0,01
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 27/05/2036	EUR	100.000	99.517	0,01
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 3,625% 22/02/2044	EUR	100.000	93.868	0,01
Sunrise HoldCo IV BV, Reg. S 3,875% 15/06/2029	EUR	450.000	448.808	0,05
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,88% Perpetual	EUR	500.000	490.334	0,05
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 3,875% Perpetual	EUR	300.000	300.936	0,03
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 5,752% Perpetual	EUR	600.000	636.429	0,06
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 6,135% Perpetual	EUR	1.000.000	1.068.922	0,11
Toyota Motor Finance Netherlands BV, Reg. S 2,75% 28/01/2030	EUR	119.000	118.032	0,01
Trivium Packaging Finance BV, Reg. S 6,625% 15/07/2030	EUR	260.000	274.287	0,03
United Group BV, Reg. S 5,25% 01/02/2030	EUR	150.000	149.920	0,02
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 3,75% 28/09/2027	EUR	200.000	203.461	0,02
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 5,493% Perpetual	EUR	100.000	103.221	0,01
Yinson Bergenia Production BV, Reg. S 8,498% 31/01/2045	USD	200.000	178.988	0,02
Yinson Boronia Production BV, Reg. S 8,947% 31/07/2042	USD	197.199	183.554	0,02
ZF Europe Finance BV, Reg. S 2,5% 23/10/2027	EUR	600.000	592.528	0,06
ZF Europe Finance BV, Reg. S 6,125% 13/03/2029	EUR	100.000	103.908	0,01
ZF Europe Finance BV, Reg. S 7% 12/06/2030	EUR	300.000	316.915	0,03
Ziggo Bond Co. BV, Reg. S 3,375% 28/02/2030	EUR	1.181.000	1.055.698	0,11
Ziggo Bond Co. BV, Reg. S 6,125% 15/11/2032	EUR	200.000	188.540	0,02
			13.467.341	**1,37**
Nigeria				
Nigeria Government Bond, Reg. S 6,5% 28/11/2027	USD	544.000	471.779	0,05
Nigeria Government Bond, Reg. S 8,375% 24/03/2029	USD	200.000	181.937	0,02
Nigeria Government Bond, Reg. S 9,625% 09/06/2031	USD	200.000	194.080	0,02
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,875% 16/02/2032	USD	400.000	356.734	0,03
Nigeria Government Bond, Reg. S 9,13% 13/01/2046	USD	500.000	459.807	0,05
Nigeria Government Bond, Reg. S 7,625% 28/11/2047	USD	400.000	323.777	0,03
			1.988.114	**0,20**
Noruega				
DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 0,375% 18/01/2028	EUR	150.000	146.827	0,02
			146.827	**0,02**
Pakistán				
Pakistan Government Bond, Reg. S 6% 08/04/2026	USD	200.000	170.255	0,02
Pakistan Government Bond, Reg. S 7,375% 08/04/2031	USD	478.000	406.608	0,04
Pakistan Government Bond, Reg. S 8,875% 08/04/2051	USD	420.000	354.328	0,03
			931.191	**0,09**
Panamá				
Carnival Corp., Reg. S 5,75% 15/01/2030	EUR	560.000	601.804	0,06
			601.804	**0,06**
Paraguay				
Paraguay Government Bond, Reg. S 7,9% 09/02/2031	PYG	1.550.000.000	191.847	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 8,5% 04/03/2035	PYG	1.900.000.000	235.222	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 6,1% 11/08/2044	USD	213.000	188.727	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 5,6% 13/03/2048	USD	200.000	164.980	0,02
Paraguay Government Bond, Reg. S 5,4% 30/03/2050	USD	210.000	168.213	0,02
			948.989	**0,10**
Perú				
Petroleos del Peru SA, 144A 4,75% 19/06/2032	USD	200.000	125.877	0,02
Petroleos del Peru SA, Reg. S 5,625% 19/06/2047	USD	400.000	217.146	0,02
			343.023	**0,04**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA, Reg. S, FRN 3,125% 21/10/2029	EUR	200.000	201.919	0,02
EDP SA, Reg. S, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	1.000.000	1.033.769	0,11
EDP SA, Reg. S, FRN 4,5% 27/05/2055	EUR	300.000	304.848	0,03
EDP SA, Reg. S, FRN 4,375% 02/12/2055	EUR	200.000	198.962	0,02
EDP SA, Reg. S, FRN 1,875% 02/08/2081	EUR	200.000	199.077	0,02
EDP SA, Reg. S, FRN 5,943% 23/04/2083	EUR	100.000	105.397	0,01
			2.043.972	**0,21**
Senegal				
Senegal Government Bond, Reg. S 4,75% 13/03/2028	EUR	250.000	174.041	0,02
Senegal Government Bond, Reg. S 7,75% 10/06/2031	USD	400.000	202.472	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Senegal Government Bond, Reg. S 6,25% 23/05/2033	USD	400.000	199.235	0,02
Senegal Government Bond, Reg. S 5,375% 08/06/2037	EUR	107.000	58.638	0,00
			634.386	**0,06**
Sudáfrica				
South Africa Government Bond 8,875% 28/02/2035	ZAR	6.550.000	350.809	0,03
South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	ZAR	11.230.000	578.801	0,06
South Africa Government Bond 6,3% 22/06/2048	USD	400.000	312.342	0,03
South Africa Government Bond 5,75% 30/09/2049	USD	400.000	288.647	0,03
South Africa Government Bond 7,3% 20/04/2052	USD	200.000	172.647	0,02
South Africa Government Bond, Reg. S 7,95% 19/11/2054	USD	200.000	183.576	0,02
South Africa Government Bond, Reg. S 7,25% 11/12/2055	USD	200.000	169.351	0,02
Transnet SOC Ltd., Reg. S 8,25% 06/02/2028	USD	200.000	180.346	0,02
			2.236.519	**0,23**
España				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,381% 13/03/2029	USD	1.800.000	1.593.997	0,16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 9,375% Perpetual	USD	356.000	338.992	0,04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	1.000.000	1.002.576	0,10
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,5% 08/09/2029	EUR	100.000	106.658	0,01
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 3,375% 18/02/2033	EUR	200.000	198.288	0,02
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 9,375% Perpetual	EUR	200.000	224.546	0,02
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	1.200.000	1.076.757	0,11
Banco Santander SA, FRN 5,552% 14/03/2028	USD	1.000.000	867.469	0,09
Banco Santander SA, FRN 9,625% Perpetual	USD	1.400.000	1.442.117	0,15
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 5,75% 23/08/2033	EUR	200.000	211.501	0,02
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 7% Perpetual	EUR	200.000	216.015	0,02
Banco Santander SA (Issue date 21/11/2023), FRN 9,625% Perpetual	USD	200.000	189.153	0,02
Bankinter SA, Reg. S, FRN 4,375% 03/05/2030	EUR	200.000	209.112	0,02
Bankinter SA, Reg. S, FRN 3,5% 10/09/2032	EUR	100.000	101.156	0,01
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 6,25% 23/02/2033	EUR	100.000	105.647	0,01
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 3,75% 27/01/2036	EUR	200.000	198.058	0,02
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 4% 05/03/2037	EUR	100.000	100.729	0,01
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	EUR	400.000	443.245	0,05
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/09/2032	EUR	100.000	90.498	0,01
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 2% 15/02/2033	EUR	100.000	89.333	0,01
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 3,125% 23/09/2031	EUR	100.000	98.148	0,01
EDP Servicios Financieros Espana SA, Reg. S 4,375% 04/04/2032	EUR	100.000	105.529	0,01
eDreams ODIGEO SA, Reg. S 4,875% 30/12/2030	EUR	359.000	335.661	0,03
Grifols SA, Reg. S 2,25% 15/11/2027	EUR	100.000	99.832	0,01
Grifols SA, Reg. S 3,875% 15/10/2028	EUR	305.000	303.067	0,03
Grupo Antolin-Irausa SA, Reg. S 3,5% 30/04/2028	EUR	400.000	296.173	0,03
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,871% Perpetual	EUR	100.000	105.197	0,01
Kaixo Bondco Telecom SA, Reg. S 5,125% 30/09/2029	EUR	462.000	469.094	0,05
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 4% 18/09/2027	EUR	187.064	187.203	0,02
Lorca Telecom Bondco SA, Reg. S 5,75% 30/04/2029	EUR	270.000	280.790	0,03
			11.086.541	**1,13**
Sri Lanka				
Sri Lanka Government Bond, Reg. S 4% 15/04/2028	USD	184.709	151.185	0,02
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,35% 15/03/2033	USD	196.220	144.168	0,01
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/06/2035	USD	597.539	389.201	0,04
Sri Lanka Government Bond, STEP, Reg. S 3,6% 15/02/2038	USD	176.513	137.457	0,01
			822.011	**0,08**
Supranacional				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC, Reg. S 5% 30/01/2031	EUR	200.000	202.387	0,02
			202.387	**0,02**
Surinam				
Suriname Government Bond, Reg. S 7,7% 06/11/2030	USD	288.000	253.229	0,02
Suriname Government Bond, Reg. S 8,5% 06/11/2035	USD	393.000	362.612	0,04
			615.841	**0,06**
Suecia				
Asmodee Group AB, Reg. S 5,75% 15/12/2029	EUR	213.333	224.716	0,02
Asmodee Group AB, Reg. S 4,25% 15/12/2031	EUR	100.000	100.967	0,01
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB, Reg. S 2,25% 12/07/2027	EUR	100.000	95.250	0,01
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB, Reg. S 5% 20/10/2029	EUR	150.000	140.758	0,02
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 4,75% Perpetual	USD	400.000	324.747	0,03
Verisure Holding AB, Reg. S 5,5% 15/05/2030	EUR	234.000	243.358	0,03
Verisure Midholding AB, Reg. S 5,25% 15/02/2029	EUR	491.000	493.506	0,05
			1.623.302	**0,17**
Suiza				
UBS Group AG, Reg. S 0,625% 18/01/2033	EUR	250.000	204.803	0,02
UBS Group AG, Reg. S, FRN 1% 24/06/2027	EUR	100.000	99.395	0,01
			304.198	**0,03**
Turquía				
Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 10,5% 06/12/2028	USD	200.000	187.539	0,02
TC Ziraat Bankasi A/S, Reg. S 7,25% 04/02/2030	USD	200.000	177.775	0,02
Turkiye Government Bond 36% 12/08/2026	TRY	21.532.333	430.823	0,04
Turkiye Government Bond 41% 05/05/2027	TRY	26.110.000	552.064	0,06
Turkiye Government Bond 30% 12/09/2029	TRY	17.500.000	338.360	0,03
Turkiye Government Bond 5,2% 17/08/2031	EUR	290.000	302.634	0,03
Turkiye Government Bond 26,2% 05/10/2033	TRY	28.051.517	541.715	0,06
Turkiye Government Bond 6,8% 04/11/2036	USD	580.000	499.759	0,05
Turkiye Government Bond 4,875% 16/04/2043	USD	200.000	131.975	0,01
TVF Varlik Kiralama A/S, Reg. S 6,95% 23/01/2030	USD	200.000	177.860	0,02
			3.340.504	**0,34**
Ucrania				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2029	USD	300.000	191.852	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2034	USD	400.000	163.111	0,02
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2034	USD	615.000	322.228	0,03
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2035	USD	870.000	420.243	0,04
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2035	USD	370.000	189.805	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 0% 01/02/2036	USD	1.030.000	500.410	0,05
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4,5% 01/02/2036	USD	500.000	253.168	0,03
			2.040.817	**0,21**
Reino Unido				
Amber Finco plc, Reg. S 6,625% 15/07/2029	EUR	499.000	525.600	0,05
Anglo American Capital plc, Reg. S 4,75% 21/09/2032	EUR	100.000	105.926	0,01
Barclays plc, FRN 5,69% 12/03/2030	USD	800.000	710.589	0,07
Barclays plc, FRN 8% Perpetual	USD	535.000	488.649	0,05
Barclays plc, Reg. S, FRN 4,506% 31/01/2033	EUR	200.000	209.619	0,02
BCP V Modular Services Finance II plc, Reg. S 6,5% 10/07/2031	EUR	449.000	420.577	0,04
Bellis Acquisition Co. plc, Reg. S 8% 01/07/2031	EUR	328.000	318.683	0,03
BG Energy Capital plc, Reg. S 2,25% 21/11/2029	EUR	175.000	170.670	0,02
BP Capital Markets plc, Reg. S 2,519% 07/04/2028	EUR	200.000	199.762	0,02
BP Capital Markets plc, Reg. S 1,231% 08/05/2031	EUR	100.000	90.562	0,01
BP Capital Markets plc, Reg. S 1,104% 15/11/2034	EUR	100.000	80.987	0,01
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetual	EUR	1.210.000	1.210.069	0,12
Brambles Finance plc, Reg. S 1,5% 04/10/2027	EUR	100.000	98.266	0,01
Brightstar Lottery plc, Reg. S 2,375% 15/04/2028	EUR	860.000	849.273	0,09
BUPA Finance plc, Reg. S 5% 12/10/2030	EUR	100.000	107.316	0,01
Cadent Finance plc, Reg. S 0,75% 11/03/2032	EUR	100.000	85.129	0,01
Carnival plc, Reg. S 4,125% 15/07/2031	EUR	348.000	353.028	0,04
EC Finance plc, STEP, Reg. S 3,25% 15/10/2026	EUR	500.000	495.534	0,05
Haleon UK Capital plc, Reg. S 2,875% 18/09/2028	EUR	100.000	100.481	0,01
HSBC Holdings plc, FRN 5,733% 17/05/2032	USD	1.195.000	1.076.267	0,11
HSBC Holdings plc, FRN 4,6% Perpetual	USD	646.000	525.586	0,05
Iceland Bondco plc, Reg. S 4,375% 15/05/2028	GBP	199.000	222.781	0,02
INEOS Finance plc, Reg. S 6,625% 15/05/2028	EUR	200.000	185.879	0,02
INEOS Finance plc, Reg. S 6,375% 15/04/2029	EUR	303.000	267.667	0,03
INEOS Quattro Finance 2 plc, Reg. S 8,5% 15/03/2029	EUR	286.000	229.135	0,02
INEOS Quattro Finance 2 plc, Reg. S 6,75% 15/04/2030	EUR	256.000	190.799	0,02
Jaguar Land Rover Automotive plc, Reg. S 4,5% 15/01/2026	EUR	350.000	350.353	0,04
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4% 09/05/2035	EUR	200.000	203.299	0,02
Lloyds Banking Group plc USD, FRN 6,75% Perpetual	USD	547.000	471.666	0,05
Mobico Group plc, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	GBP	200.000	137.093	0,01
National Grid plc, Reg. S 4,275% 16/01/2035	EUR	300.000	311.525	0,03
Nationwide Building Society, 144A 5,127% 29/07/2029	USD	1.225.000	1.074.244	0,11
Nationwide Building Society, Reg. S 3% 03/03/2030	EUR	100.000	99.881	0,01
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 3,828% 24/07/2032	EUR	100.000	102.077	0,01
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	GBP	380.000	435.314	0,05
NatWest Group plc, FRN 5,778% 01/03/2035	USD	390.000	352.545	0,04
NatWest Group plc, FRN 4,6% Perpetual	USD	702.000	556.987	0,06
NatWest Group plc, FRN 8,125% Perpetual	USD	645.000	620.380	0,06
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 0,78% 26/02/2030	EUR	100.000	93.349	0,01
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	100.000	100.597	0,01
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 5,763% 28/02/2034	EUR	200.000	213.521	0,02
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 3,723% 25/02/2035	EUR	100.000	100.295	0,01
NatWest Markets plc, 144A 5,41% 17/05/2029	USD	1.150.000	1.018.429	0,10
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 2,5% 24/06/2028	EUR	630.000	618.071	0,06
OEG Finance plc, Reg. S 7,25% 27/09/2029	EUR	220.000	230.624	0,02
PeopleCert Wisdom Issuer plc, Reg. S 5,5% 15/06/2031	EUR	230.000	232.118	0,02
Pinnacle Bidco plc, Reg. S 8,25% 11/10/2028	EUR	256.000	268.488	0,03
Punch Finance plc, Reg. S 7,875% 30/12/2030	GBP	243.000	283.716	0,03
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5,25% 04/11/2046	GBP	603.000	688.121	0,07
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 3,875% 14/09/2033	EUR	100.000	102.912	0,01
SSE plc, Reg. S 1,75% 16/04/2030	EUR	100.000	95.077	0,01
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7% Perpetual	USD	200.000	175.638	0,02
Standard Chartered plc, FRN, 144A 7,75% Perpetual	USD	975.000	866.075	0,09
Synthomer plc, Reg. S 7,375% 02/05/2029	EUR	430.000	382.501	0,04
UK Treasury, Reg. S 4,25% 07/12/2046	GBP	479.000	485.886	0,05
United Utilities Water Finance plc, Reg. S 3,5% 27/02/2033	EUR	100.000	99.259	0,01
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 5,5% 15/05/2029	USD	700.000	588.363	0,06
Vmed O2 UK Financing I plc, Reg. S 3,25% 31/01/2031	EUR	600.000	574.788	0,06
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4,2% 03/10/2078	EUR	712.000	730.534	0,08
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 3% 27/08/2080	EUR	700.000	675.384	0,07
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 6,5% 30/08/2084	EUR	300.000	326.123	0,03
			22.984.067	**2,34**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 1,25% 18/11/2031	EUR	100.000	90.082	0,01
AbbVie, Inc. 4,05% 21/11/2039	USD	1.773.000	1.355.810	0,14
Aetna, Inc. 4,75% 15/03/2044	USD	857.000	644.012	0,07
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 2,95% 15/03/2034	USD	251.000	184.164	0,02
Alphabet, Inc. 3,875% 06/05/2045	EUR	100.000	95.660	0,01
Ameren Corp. 3,5% 15/01/2031	USD	353.000	289.972	0,03
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,875% 01/07/2028	USD	322.000	275.887	0,03
American International Group, Inc. 1,875% 21/06/2027	EUR	100.000	99.136	0,01
American Tower Corp., REIT 1,5% 31/01/2028	USD	1.766.000	1.430.729	0,15
American Tower Corp., REIT 2,1% 15/06/2030	USD	1.838.000	1.424.142	0,15
AmeriGas Partners LP 5,75% 20/05/2027	USD	58.000	49.762	0,01
Amphenol Corp. 3,125% 16/06/2032	EUR	200.000	197.953	0,02
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 3,5% 01/06/2030	USD	1.263.000	1.053.155	0,11
AT&T, Inc. 2,6% 17/12/2029	EUR	200.000	197.534	0,02
AT&T, Inc. 5,4% 15/02/2034	USD	1.610.000	1.426.202	0,15
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	204.000	174.796	0,02
ATI, Inc. 4,875% 01/10/2029	USD	167.000	142.603	0,01
ATI, Inc. 7,25% 15/08/2030	USD	290.000	261.315	0,03
ATI, Inc. 5,125% 01/10/2031	USD	125.000	106.722	0,01
Avantor Funding, Inc., Reg. S 3,875% 15/07/2028	EUR	498.000	498.493	0,05
Ball Corp. 4,25% 01/07/2032	EUR	515.000	528.379	0,05
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0,583% 24/08/2028	EUR	100.000	96.840	0,01
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0,58% 08/08/2029	EUR	200.000	189.119	0,02
Bank of America Corp., Reg. S, FRN 1,102% 24/05/2032	EUR	100.000	89.085	0,01
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/03/2033	USD	318.000	268.708	0,03
Bath & Body Works, Inc. 6,875% 01/11/2035	USD	11.000	9.482	0,00
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	200.000	169.322	0,02
Beach Acquisition Bidco LLC, Reg. S 5,25% 15/07/2032	EUR	278.000	283.756	0,03
Becton Dickinson & Co. 2,823% 20/05/2030	USD	1.983.000	1.597.687	0,16
Belden, Inc., Reg. S 3,875% 15/03/2028	EUR	760.000	762.948	0,08
Boots Group Finco LP, Reg. S 5,375% 31/08/2032	EUR	200.000	207.013	0,02
Boston Scientific Corp. 0,625% 01/12/2027	EUR	100.000	96.624	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
BP Capital Markets America, Inc. 3,633% 06/04/2030	USD	1.939.000	1.623.453	0,17
Carrier Global Corp. 4,5% 29/11/2032	EUR	100.000	105.591	0,01
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	238.000	208.484	0,02
Celanese US Holdings LLC 5% 15/04/2031	EUR	100.000	97.882	0,01
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	952.000	827.436	0,08
Celanese US Holdings LLC, STEP 5,587% 19/01/2029	EUR	200.000	209.511	0,02
Cencora, Inc. 2,7% 15/03/2031	USD	1.695.000	1.334.256	0,14
Cigna Group (The) 4,375% 15/10/2028	USD	2.097.000	1.805.311	0,18
Citigroup, Inc., FRN 3,493% 22/10/2034	EUR	100.000	98.178	0,01
Citigroup, Inc., Reg. S 1,25% 10/04/2029	EUR	100.000	95.172	0,01
Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 3,713% 22/09/2028	EUR	100.000	101.850	0,01
CoreCivic, Inc. 4,75% 15/10/2027	USD	213.000	180.701	0,02
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	685.000	614.415	0,06
Corning, Inc. 4,125% 15/05/2031	EUR	200.000	209.122	0,02
Crown Castle, Inc., REIT 3,65% 01/09/2027	USD	1.833.000	1.552.075	0,16
Dana, Inc. 5,375% 15/11/2027	USD	82.000	69.843	0,01
Dana, Inc. 5,625% 15/06/2028	USD	314.000	267.448	0,03
Dell International LLC 5,25% 01/02/2028	USD	378.000	329.874	0,03
DOC Dr. LLC, REIT 3,95% 15/01/2028	USD	591.000	501.803	0,05
Dominion Energy, Inc. 2,25% 15/08/2031	USD	624.000	474.692	0,05
Elevance Health, Inc. 2,875% 15/09/2029	USD	662.000	538.731	0,05
Elevance Health, Inc. 6,1% 15/10/2052	USD	239.000	211.789	0,02
Embarq Corp. 7,995% 01/06/2036	USD	604.000	211.309	0,02
EMRLD Borrower LP, Reg. S 6,375% 15/12/2030	EUR	567.000	592.275	0,06
Encompass Health Corp. 4,5% 01/02/2028	USD	1.374.000	1.170.344	0,12
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	105.000	89.341	0,01
Encompass Health Corp. 4,625% 01/04/2031	USD	299.000	250.558	0,03
Entergy Texas, Inc. 1,75% 15/03/2031	USD	1.937.000	1.459.935	0,15
Fiserv, Inc. 4,5% 24/05/2031	EUR	200.000	207.147	0,02
Ford Motor Co. 3,25% 12/02/2032	USD	1.102.000	829.980	0,08
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 06/03/2026	USD	200.000	170.902	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 10/06/2026	USD	247.000	212.478	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4,542% 01/08/2026	USD	1.070.000	911.322	0,09
Ford Motor Credit Co. LLC 2,7% 10/08/2026	USD	200.000	168.765	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4,271% 09/01/2027	USD	645.000	547.352	0,06
Ford Motor Credit Co. LLC 4,125% 17/08/2027	USD	520.000	440.022	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 2,9% 16/02/2028	USD	200.000	164.344	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	285.000	253.718	0,03
Ford Motor Credit Co. LLC 7,2% 10/06/2030	USD	200.000	183.093	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	175.000	151.741	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC 4% 13/11/2030	USD	1.842.000	1.485.839	0,15
General Mills, Inc. 3,6% 17/04/2032	EUR	100.000	100.584	0,01
General Motors Financial Co., Inc. 4,3% 06/04/2029	USD	907.000	772.337	0,08
General Motors Financial Co., Inc. 2,35% 08/01/2031	USD	684.000	525.457	0,05
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	136.000	116.962	0,01
Genesis Energy LP 8,25% 15/01/2029	USD	89.000	79.462	0,01
Genesis Energy LP 8,875% 15/04/2030	USD	326.000	293.513	0,03
Genesis Energy LP 7,875% 15/05/2032	USD	205.000	182.296	0,02
Global Payments, Inc. 3,2% 15/08/2029	USD	914.000	744.289	0,08
Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 0,875% 21/01/2030	EUR	100.000	92.299	0,01
Graphic Packaging International LLC, Reg. S 2,625% 01/02/2029	EUR	350.000	339.477	0,03
Haleon US Capital LLC 3,625% 24/03/2032	USD	1.885.000	1.534.292	0,16
HCA, Inc. 4,125% 15/06/2029	USD	2.076.000	1.766.409	0,18
HCA, Inc. 2,375% 15/07/2031	USD	2.291.000	1.755.926	0,18
HCA, Inc. 5,6% 01/04/2034	USD	960.000	857.406	0,09
Healthpeak OP LLC, REIT 2,875% 15/01/2031	USD	170.000	134.572	0,01
Hillenbrand, Inc. 6,25% 15/02/2029	USD	120.000	104.763	0,01
Hilton Worldwide Finance LLC 4,875% 01/04/2027	USD	379.000	323.466	0,03
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/01/2028	EUR	500.000	492.433	0,05
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	587.000	584.397	0,06
IQVIA, Inc., Reg. S 2,25% 15/03/2029	EUR	258.000	250.764	0,03
ITC Holdings Corp. 3,35% 15/11/2027	USD	114.000	96.236	0,01
Kimco Realty OP LLC, REIT 2,25% 01/12/2031	USD	421.000	319.398	0,03
Kroger Co. (The) 1,7% 15/01/2031	USD	2.035.000	1.533.669	0,16
Lear Corp. 2,6% 15/01/2032	USD	239.000	181.791	0,02
Leidos, Inc. 5,4% 15/03/2032	USD	505.000	448.770	0,05
Lowe's Cos., Inc. 1,7% 15/09/2028	USD	761.000	611.554	0,06
Lowe's Cos., Inc. 2,625% 01/04/2031	USD	1.437.000	1.127.137	0,11
Lowe's Cos., Inc. 3,75% 01/04/2032	USD	534.000	437.233	0,04
McDonald's Corp., Reg. S 1,5% 28/11/2029	EUR	100.000	95.353	0,01
MGM Resorts International 4,625% 01/09/2026	USD	712.000	607.518	0,06
MGM Resorts International 6,5% 15/04/2032	USD	390.000	343.194	0,03
Molson Coors Beverage Co. 3,8% 15/06/2032	EUR	100.000	101.441	0,01
Morgan Stanley, FRN 0,495% 26/10/2029	EUR	100.000	93.584	0,01
Morgan Stanley, FRN 3,79% 21/03/2030	EUR	200.000	204.770	0,02
Morgan Stanley, FRN 0,497% 07/02/2031	EUR	100.000	89.770	0,01
Morgan Stanley, FRN 3,521% 22/05/2031	EUR	100.000	101.094	0,01
MPLX LP 2,65% 15/08/2030	USD	1.368.000	1.082.466	0,11
Netflix, Inc., Reg. S 3,625% 15/06/2030	EUR	100.000	102.351	0,01
NiSource, Inc. 2,95% 01/09/2029	USD	591.000	484.251	0,05
NiSource, Inc. 1,7% 15/02/2031	USD	1.911.000	1.433.154	0,15
NRG Energy, Inc. 5,75% 15/01/2028	USD	394.000	337.394	0,03
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	USD	366.000	313.810	0,03
NuStar Logistics LP 5,625% 28/04/2027	USD	324.000	280.441	0,03
NuStar Logistics LP 6,375% 01/10/2030	USD	274.000	245.468	0,02
OneMain Finance Corp. 3,5% 15/01/2027	USD	550.000	464.625	0,05
OneMain Finance Corp. 6,625% 15/01/2028	USD	540.000	474.039	0,05
OneMain Finance Corp. 3,875% 15/09/2028	USD	40.000	33.254	0,00
OneMain Finance Corp. 4% 15/09/2030	USD	70.000	56.172	0,01
Organon & Co., Reg. S 2,875% 30/04/2028	EUR	478.000	465.535	0,05
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	557.000	475.134	0,05
PG&E Corp. 5,25% 01/07/2030	USD	49.000	41.520	0,00
Prologis Euro Finance LLC, REIT 1,875% 05/01/2029	EUR	200.000	194.369	0,02
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,875% 31/01/2030	EUR	100.000	102.953	0,01
Realty Income Corp., REIT 4,875% 06/07/2030	EUR	200.000	213.144	0,02
Regal Rexnord Corp. 6,4% 15/04/2033	USD	283.000	260.279	0,03
SCIL IV LLC, Reg. S 9,5% 15/07/2028	EUR	200.000	210.691	0,02
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 5,25% 15/12/2026	USD	325.000	277.321	0,03
Service Corp. International 7,5% 01/04/2027	USD	376.000	331.514	0,03
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	317.000	252.942	0,03
Service Corp. International 4% 15/05/2031	USD	34.000	27.730	0,00
Silgan Holdings, Inc. 2,25% 01/06/2028	EUR	253.000	247.963	0,03
Silgan Holdings, Inc., Reg. S 4,25% 15/02/2031	EUR	317.000	321.351	0,03
Six Flags Entertainment Corp. 5,375% 15/04/2027	USD	57.000	48.488	0,00
SM Energy Co. 6,75% 15/09/2026	USD	224.000	191.830	0,02
SM Energy Co. 6,625% 15/01/2027	USD	593.000	508.015	0,05
SM Energy Co. 6,5% 15/07/2028	USD	228.000	196.975	0,02
Southern California Edison Co. 5,2% 01/06/2034	USD	1.187.000	1.019.812	0,10
Southern Co. Gas Capital Corp. 1,75% 15/01/2031	USD	948.000	716.630	0,07
Southern Co. Gas Capital Corp. 5,15% 15/09/2032	USD	267.000	234.570	0,02
Targa Resources Partners LP 4,875% 01/02/2031	USD	395.000	339.213	0,03
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,875% 01/10/2049	EUR	100.000	63.082	0,01
TK Elevator US Newco, Inc., 144A 5,25% 15/07/2027	USD	240.000	204.799	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
T-Mobile USA, Inc. 3,15% 11/02/2032	EUR	100.000	98.941	0,01
T-Mobile USA, Inc. 3,7% 08/05/2032	EUR	100.000	101.896	0,01
Tucson Electric Power Co. 1,5% 01/08/2030	USD	443.000	336.783	0,03
UDR, Inc., REIT 3,2% 15/01/2030	USD	187.000	153.464	0,02
UDR, Inc., REIT 3% 15/08/2031	USD	429.000	339.369	0,03
UGI International LLC, Reg. S 2,5% 01/12/2029	EUR	175.000	167.978	0,02
United Rentals North America, Inc. 4,875% 15/01/2028	USD	202.000	172.423	0,02
United Rentals North America, Inc. 3,875% 15/02/2031	USD	1.494.000	1.215.007	0,12
UnitedHealth Group, Inc. 5,875% 15/02/2053	USD	297.000	257.019	0,03
US Treasury 4,25% 31/01/2026	USD	11.354.800	9.685.264	0,99
US Treasury 4,125% 31/01/2027	USD	280.000	240.241	0,02
US Treasury 6,125% 15/08/2029	USD	1.769.400	1.637.868	0,17
US Treasury 6,25% 15/05/2030	USD	1.288.300	1.212.698	0,12
US Treasury 5,375% 15/02/2031	USD	1.595.400	1.464.901	0,15
US Treasury 4,5% 15/02/2036	USD	1.343.900	1.186.707	0,12
US Treasury 4,25% 15/05/2039	USD	1.365.400	1.145.073	0,12
US Treasury 3,625% 15/08/2043	USD	1.479.500	1.094.462	0,11
US Treasury 2,5% 15/05/2046	USD	2.209.400	1.314.457	0,13
US Treasury 2,25% 15/08/2046	USD	1.921.800	1.084.978	0,11
US Treasury 3% 15/02/2048	USD	2.359.700	1.506.202	0,15
VF Corp. 0,25% 25/02/2028	EUR	150.000	138.782	0,01
VF Corp. 4,25% 07/03/2029	EUR	200.000	201.273	0,02
WEC Energy Group, Inc. 1,8% 15/10/2030	USD	517.000	393.231	0,04
Welltower OP LLC, REIT 2,75% 15/01/2031	USD	697.000	553.701	0,06
Williams Cos., Inc. (The) 2,6% 15/03/2031	USD	1.178.000	918.953	0,09
WP Carey, Inc., REIT 2,45% 01/02/2032	USD	300.000	226.275	0,02
WP Carey, Inc., REIT 4,25% 23/07/2032	EUR	100.000	102.836	0,01
Yum! Brands, Inc. 4,625% 31/01/2032	USD	529.000	442.520	0,05
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 2,6% 24/11/2031	USD	487.000	376.256	0,04
Zoetis, Inc. 2% 15/05/2030	USD	1.920.000	1.500.363	0,15
			94.221.996	**9,60**
Uruguay				
Uruguay Government Bond 8% 29/10/2035	UYU	12.642.268	285.129	0,03
			285.129	**0,03**
Uzbekistán				
Navoiyuran State Enterprise, Reg. S 6,7% 02/07/2030	USD	200.000	172.114	0,02
Uzbekneftegaz JSC, Reg. S 4,75% 16/11/2028	USD	200.000	164.346	0,01
			336.460	**0,03**
Venezuela				
Venezuela Government Bond, Reg. S 9,25% 07/05/2028§	USD	1.780.000	478.871	0,05
Venezuela Government Bond, Reg. S 11,95% 05/08/2031§	USD	1.330.000	367.866	0,04
			846.737	**0,09**
Zambia				
Zambia Government Bond, Reg. S 0,5% 31/12/2053	USD	449.913	271.301	0,03
Zambia Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 30/06/2033	USD	167.260	140.643	0,01
			411.944	**0,04**
Total obligaciones			**242.010.800**	**24,66**
Renta variable				
Australia				
AGL Energy Ltd.	AUD	20.129	106.925	0,01
Atlas Arteria Ltd.	AUD	10.846	30.026	0,00
Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	AUD	6.199	37.127	0,00
BHP Group Ltd.	GBP	2.173	56.303	0,01
Dexus, REIT	AUD	4.084	16.175	0,00
Endeavour Group Ltd.	AUD	10.655	22.221	0,00
Fortescue Ltd.	AUD	2.125	26.603	0,00
Insignia Financial Ltd.	AUD	12.336	31.975	0,00
JB Hi-Fi Ltd.	AUD	180	9.859	0,00
Magellan Financial Group Ltd.	AUD	2.328	13.168	0,00
Metcash Ltd.	AUD	20.710	39.008	0,01
Region Group, REIT	AUD	7.301	9.805	0,00
Rio Tinto Ltd.	AUD	4.327	361.580	0,04
Sonic Healthcare Ltd.	AUD	6.077	78.135	0,01
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	6.135	82.302	0,01
Woolworths Group Ltd.	AUD	4.705	78.593	0,01
			999.805	**0,10**
Austria				
ANDRITZ AG	EUR	2.278	151.886	0,01
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	1.325	169.997	0,02
Erste Group Bank AG	EUR	2.924	300.441	0,03
OMV AG	EUR	5.990	283.986	0,03
Raiffeisen Bank International AG	EUR	3.454	131.701	0,01
Strabag SE	EUR	1.009	81.426	0,01
			1.119.437	**0,11**
Bélgica				
Ageas SA	EUR	3.156	188.571	0,02
KBC Group NV	EUR	1.620	180.590	0,02
Proximus SADP	EUR	27.323	193.379	0,02
Umicore SA	EUR	10.767	192.352	0,02
			754.892	**0,08**
Bermudas				
Arch Capital Group Ltd.	USD	130	10.701	0,00
Credicorp Ltd.	USD	262	64.283	0,01
Lancashire Holdings Ltd.	GBP	19.981	146.790	0,01
Man Wah Holdings Ltd.	HKD	18.400	9.200	0,00
Orient Overseas International Ltd.	HKD	5.500	75.484	0,01
United Energy Group Ltd.	HKD	246.000	11.923	0,00
VTech Holdings Ltd.	HKD	3.800	25.462	0,00
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	HKD	31.000	54.209	0,01
			398.052	**0,04**
Brasil				
Axia Energia	BRL	28.738	225.542	0,02
Axia Energia Preference 'C'	BRL	7.553	57.768	0,01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	131.148	283.338	0,03
Banco do Brasil SA	BRL	42.412	144.686	0,01
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	31.636	193.229	0,02
Petroleo Brasileiro SA Preference	BRL	68.452	328.365	0,03
TIM SA	BRL	74.500	247.486	0,03
			1.480.414	**0,15**
Canadá				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	609	89.529	0,01
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	4.490	283.604	0,03
Barrick Mining Corp.	CAD	6.839	256.841	0,03
BCE, Inc.	CAD	10.495	212.402	0,02
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	7.548	219.405	0,02
Canadian Tire Corp. Ltd. 'A'	CAD	500	53.867	0,01
Enbridge, Inc.	CAD	5.762	235.736	0,02
Fortis, Inc.	CAD	5.470	242.919	0,02
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	6.946	292.734	0,03
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	701	23.683	0,00
Magna International, Inc.	CAD	6.110	278.735	0,03
Nutrien Ltd.	CAD	4.795	253.102	0,03
Pembina Pipeline Corp.	CAD	6.535	212.466	0,02
Power Corp. of Canada	CAD	6.694	303.044	0,03
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	3.869	226.192	0,02
Suncor Energy, Inc.	CAD	6.530	247.572	0,03
TC Energy Corp.	CAD	11.140	523.209	0,05
TELUS Corp.	CAD	15.586	173.744	0,02
Tourmaline Oil Corp.	CAD	5.124	197.311	0,02
Whitecap Resources, Inc.	CAD	3.970	28.569	0,00
			4.354.664	**0,44**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	22.833	357.257	0,04
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	31.400	238.084	0,03
H World Group Ltd., ADR	USD	9.417	377.893	0,04
Haidilao International Holding Ltd., Reg. S	HKD	84.947	132.354	0,01
NetEase, Inc.	HKD	26.771	629.850	0,06
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	59.146	395.826	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Tencent Holdings Ltd.	HKD	17.484	1.146.633	0,12
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	87.441	112.871	0,01
			3.390.768	**0,35**
Chile				
Banco Santander Chile, ADR	USD	5.052	134.866	0,01
			134.866	**0,01**
China				
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	65.516	379.254	0,04
China Petroleum & Chemical Corp. 'H'	HKD	377.778	193.031	0,02
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	CNH	2.900	22.933	0,00
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	50.715	373.149	0,04
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	126.147	335.616	0,04
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd. 'A'	CNH	88.600	309.353	0,03
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	43.023	410.571	0,04
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	489.077	449.178	0,05
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	69.159	494.084	0,05
Zhejiang Supor Co. Ltd. 'A'	CNH	7.194	38.716	0,00
			3.005.885	**0,31**
Dinamarca				
AL Sydbank	DKK	2.167	164.950	0,01
Carlsberg A/S 'B'	DKK	1.772	198.468	0,02
Danske Bank A/S	DKK	20.192	859.606	0,09
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	8.900	388.063	0,04
			1.611.087	**0,16**
Finlandia				
Fortum OYJ	EUR	13.218	240.204	0,03
Kemira OYJ	EUR	8.756	171.355	0,02
Kone OYJ 'B'	EUR	5.438	330.141	0,03
Konecranes OYJ	EUR	3.247	304.569	0,03
Mandatum OYJ	EUR	18.020	124.122	0,01
Nordea Bank Abp	SEK	17.648	284.671	0,03
Nordea Bank Abp	EUR	44.960	725.430	0,07
Orion OYJ 'B'	EUR	1.426	90.943	0,01
TietoEVRY OYJ	EUR	6.439	117.962	0,01
UPM-Kymmene OYJ	EUR	1.655	41.209	0,01
Valmet OYJ	EUR	6.795	193.080	0,02
Wartsila OYJ Abp	EUR	3.588	109.183	0,01
			2.732.869	**0,28**
Francia				
Amundi SA, Reg. S	EUR	2.044	144.255	0,01
Arkema SA	EUR	2.642	137.516	0,01
AXA SA	EUR	11.002	450.752	0,05
Ayvens SA, Reg. S	EUR	16.063	184.002	0,02
Bouygues SA	EUR	866	38.420	0,00
Capgemini SE	EUR	2.383	338.803	0,03
Carrefour SA	EUR	7.966	113.316	0,01
Covivio SA, REIT	EUR	3.022	170.667	0,02
Credit Agricole SA	EUR	4.697	82.456	0,01
Danone SA	EUR	5.736	440.467	0,05
Eiffage SA	EUR	1.594	194.627	0,02
Engie SA	EUR	54.640	1.224.756	0,12
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	1.172	183.184	0,02
Klepierre SA, REIT	EUR	12.264	412.929	0,04
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.728	1.110.845	0,11
Orange SA	EUR	25.117	357.038	0,04
Pernod Ricard SA	EUR	2.276	166.353	0,02
Rubis SCA	EUR	6.542	209.933	0,02
Safran SA	EUR	5.615	1.668.217	0,17
Sanofi SA	EUR	11.488	951.896	0,10
Societe Generale SA	EUR	3.111	214.130	0,02
TotalEnergies SE	EUR	11.643	647.176	0,07
Vallourec SACA	EUR	15.526	244.340	0,03
Veolia Environnement SA	EUR	7.963	236.581	0,02
Vinci SA	EUR	5.901	708.563	0,07
			10.631.222	**1,08**
Alemania				
Allianz SE	EUR	3.382	1.324.729	0,14
BASF SE	EUR	2.033	90.550	0,01
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	1.251	116.856	0,01
Bilfinger SE	EUR	2.588	277.951	0,03
Commerzbank AG	EUR	7.776	281.258	0,03
Continental AG	EUR	3.525	239.665	0,02
Deutsche Telekom AG	EUR	20.509	569.945	0,06
E.ON SE	EUR	21.482	345.753	0,04
Evonik Industries AG	EUR	1.195	15.941	0,00
Freenet AG	EUR	7.003	206.449	0,02
HOCHTIEF AG	EUR	519	173.709	0,02
Mercedes-Benz Group AG	EUR	6.760	407.594	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	2.480	1.398.472	0,14
RWE AG	EUR	6.446	291.810	0,03
SAP SE	EUR	1.048	219.556	0,02
Siemens AG	EUR	2.243	536.189	0,05
Vonovia SE	EUR	2.614	64.135	0,01
			6.560.562	**0,67**
Grecia				
National Bank of Greece SA	EUR	35.494	463.552	0,05
			463.552	**0,05**
Hong Kong				
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	13.000	17.749	0,00
Hang Lung Properties Ltd.	HKD	58.000	54.602	0,01
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	7.000	21.568	0,00
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	10.738	479.280	0,05
Hysan Development Co. Ltd.	HKD	9.000	18.592	0,00
Lenovo Group Ltd.	HKD	40.000	40.548	0,01
PCCW Ltd.	HKD	25.000	14.773	0,00
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	18.000	108.781	0,01
			755.893	**0,08**
India				
Bajaj Auto Ltd.	INR	2.267	201.028	0,02
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	2.221	69.280	0,01
HDFC Bank Ltd.	INR	58.422	550.302	0,06
Infosys Ltd., ADR	USD	2.169	33.325	0,00
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	794	125.794	0,01
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	103.321	259.001	0,03
Shriram Finance Ltd.	INR	18.631	176.147	0,02
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	3.540	107.785	0,01
			1.522.662	**0,16**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	463.200	193.324	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1.879.075	352.136	0,03
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	2.587.800	462.456	0,05
			1.007.916	**0,10**
Irlanda				
Accenture plc 'A'	USD	1.984	457.393	0,05
AIB Group plc	EUR	27.738	255.120	0,03
Bank of Ireland Group plc	EUR	12.317	201.229	0,02
Cairn Homes plc	EUR	82.647	170.666	0,02
Eaton Corp. plc	USD	1.556	424.963	0,04
Medtronic plc	USD	5.779	475.929	0,05
Ryanair Holdings plc	EUR	17.130	505.935	0,05
Seagate Technology Holdings plc	USD	1.229	291.053	0,03
Smurfit WestRock plc	USD	1.453	48.204	0,00
Trane Technologies plc	USD	2.669	891.840	0,09
			3.722.332	**0,38**
Israel				
Delek Group Ltd.	ILS	196	44.582	0,01
Plus500 Ltd.	GBP	3.333	138.746	0,01
			183.328	**0,02**
Italia				
Azimut Holding SpA	EUR	4.333	154.840	0,02
Banca Generali SpA	EUR	2.811	161.070	0,02
Banca Mediolanum SpA	EUR	14.798	288.043	0,03
Banco BPM SpA	EUR	16.066	209.260	0,02
BFF Bank SpA, Reg. S	EUR	12.174	115.744	0,01
BPER Banca SpA	EUR	20.958	242.799	0,02
Enel SpA	EUR	79.596	706.295	0,07
Eni SpA	EUR	20.412	329.531	0,03
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	7.391	163.932	0,02
Generali	EUR	7.828	279.968	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	123.933	733.931	0,08
Maire SpA	EUR	16.967	221.674	0,02
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	9.086	195.395	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Snam SpA	EUR	33.361	188.657	0,02
Technogym SpA, Reg. S	EUR	14.635	236.428	0,02
UniCredit SpA	EUR	8.079	572.922	0,06
Unipol Assicurazioni SpA	EUR	10.043	206.685	0,02
			5.007.174	**0,51**
Japón				
Activia Properties, Inc., REIT	JPY	27	20.682	0,00
Aozora Bank Ltd.	JPY	8.000	109.087	0,01
Astellas Pharma, Inc.	JPY	2.000	22.730	0,00
Canon, Inc.	JPY	4.100	103.373	0,01
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	3.000	39.331	0,00
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	JPY	1.600	36.290	0,00
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	4.900	71.701	0,01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	6.800	48.154	0,01
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	3.700	22.251	0,00
FANUC Corp.	JPY	3.000	99.262	0,01
Frontier Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	32	16.202	0,00
Hitachi Ltd.	JPY	10.800	287.671	0,03
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	JPY	17.800	114.615	0,01
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp., REIT	JPY	40	33.563	0,00
Inpex Corp.	JPY	2.900	49.265	0,01
Isuzu Motors Ltd.	JPY	600	7.964	0,00
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	20.200	183.978	0,02
Japan Metropolitan Fund Investment, REIT	JPY	182	122.900	0,01
Japan Post Holdings Co. Ltd.	JPY	6.400	57.403	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	1.900	25.359	0,00
KDX Realty Investment Corp., REIT	JPY	44	42.058	0,01
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	5.300	67.577	0,01
Kobe Steel Ltd.	JPY	5.000	56.255	0,01
Kyushu Electric Power Co., Inc.	JPY	2.900	26.456	0,00
Kyushu Railway Co.	JPY	4.700	104.163	0,01
Lixil Corp.	JPY	2.800	28.883	0,00
Mazda Motor Corp.	JPY	2.400	15.897	0,00
Mitsubishi Chemical Group Corp.	JPY	11.000	54.700	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	43.000	582.314	0,06
Mori Hills REIT Investment Corp.	JPY	7	5.678	0,00
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	13	10.103	0,00
Nippon Shokubai Co. Ltd.	JPY	2.100	22.891	0,00
Nippon Steel Corp.	JPY	32.400	112.968	0,01
Niterra Co. Ltd.	JPY	400	14.997	0,00
Nomura Holdings, Inc.	JPY	5.600	39.588	0,00
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.200	14.147	0,00
Oracle Corp. Japan	JPY	200	14.380	0,00
Pola Orbis Holdings, Inc.	JPY	2.600	18.412	0,00
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	7.900	209.181	0,02
SoftBank Corp.	JPY	139.700	163.020	0,02
Sony Group Corp.	JPY	35.200	769.312	0,08
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	4.500	154.602	0,02
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	2.000	26.204	0,00
Suzuki Motor Corp.	JPY	26.000	329.109	0,03
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	5.300	139.602	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	7.300	230.731	0,02
Toyo Tire Corp.	JPY	1.900	44.730	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	17.000	309.942	0,03
United Urban Investment Corp., REIT	JPY	68	67.696	0,01
			5.147.377	**0,52**
Jersey				
Amcor plc	USD	6.540	46.700	0,01
Glencore plc	GBP	67.438	313.960	0,03
Man Group plc	GBP	63.061	165.161	0,02
TP ICAP Group plc	GBP	45.746	135.817	0,01
WPP plc	GBP	19.820	76.742	0,01
			738.380	**0,08**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA	EUR	6.400	250.208	0,02
Millicom International Cellular SA	USD	5.416	255.942	0,03
			506.150	**0,05**
México				
Arca Continental SAB de CV	MXN	16.183	149.251	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	46.996	375.079	0,04
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	14.120	25.671	0,00
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	153.863	408.163	0,04
			958.164	**0,10**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	EUR	1.178	35.069	0,00
Airbus SE	EUR	1.335	264.690	0,03
ASML Holding NV	EUR	2.985	2.747.693	0,28
ASR Nederland NV	EUR	3.185	193.043	0,02
BE Semiconductor Industries NV	EUR	733	97.984	0,01
ING Groep NV	EUR	16.743	401.916	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	10.274	358.460	0,04
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	33.471	311.782	0,03
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	4.511	305.620	0,03
Koninklijke KPN NV	EUR	135.820	540.292	0,06
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	3.285	122.272	0,01
NN Group NV	EUR	3.602	236.615	0,03
NXP Semiconductors NV	USD	2.185	410.154	0,04
Randstad NV	EUR	949	30.639	0,00
SBM Offshore NV	EUR	9.545	233.662	0,02
Stellantis NV	EUR	1.753	16.586	0,00
			6.306.477	**0,64**
Nueva Zelanda				
Spark New Zealand Ltd.	NZD	28.991	32.388	0,00
			32.388	**0,00**
Noruega				
Aker BP ASA	NOK	3.340	72.539	0,01
Aker Solutions ASA	NOK	76.228	199.349	0,02
DNB Bank ASA	NOK	8.850	210.721	0,02
DOF Group ASA	NOK	22.096	177.986	0,02
Equinor ASA	NOK	14.626	293.051	0,03
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	5.057	128.872	0,01
Norsk Hydro ASA	NOK	8.053	53.174	0,01
Orkla ASA	NOK	4.046	38.473	0,00
Salmar ASA	NOK	755	39.422	0,01
Telenor ASA	NOK	29.501	366.051	0,04
Var Energi ASA	NOK	12.849	35.845	0,00
Vend Marketplaces ASA 'B'	NOK	1.359	32.174	0,00
			1.647.657	**0,17**
Polonia				
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	6.747	106.641	0,01
Santander Bank Polska SA	PLN	161	20.797	0,00
			127.438	**0,01**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	188.233	168.582	0,02
NOS SGPS SA	EUR	46.766	188.116	0,02
			356.698	**0,04**
Arabia Saudí				
Al Rajhi Bank	SAR	7.212	159.761	0,02
Saudi Arabian Oil Co., Reg. S	SAR	48.172	260.892	0,03
Saudi National Bank (The)	SAR	39.814	343.283	0,03
			763.936	**0,08**
Singapur				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	27.400	51.489	0,01
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	23.150	865.150	0,09
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	52.300	158.082	0,02
Venture Corp. Ltd.	SGD	2.800	28.081	0,00
Wilmar International Ltd.	SGD	11.100	22.698	0,00
			1.125.500	**0,12**
Sudáfrica				
FirstRand Ltd.	ZAR	36.103	168.474	0,02
Gold Fields Ltd.	ZAR	8.505	322.282	0,03
Nedbank Group Ltd.	ZAR	11.927	162.493	0,02
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	3.124	43.529	0,00
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	4.745	70.853	0,01
Valterra Platinum Ltd.	GBP	414	29.585	0,00
Vodacom Group Ltd.	ZAR	13.770	99.641	0,01
			896.857	**0,09**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Corea del Sur				
Cheil Worldwide, Inc.	KRW	681	8.454	0,00
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	1.856	143.961	0,02
Hana Financial Group, Inc.	KRW	5.943	330.822	0,03
Hyundai Motor Co.	KRW	818	143.430	0,02
KB Financial Group, Inc.	KRW	1.909	140.953	0,02
Kia Corp.	KRW	5.175	372.914	0,04
Samsung Electronics Co. Ltd. Preference	KRW	11.416	602.372	0,06
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	16.297	1.157.010	0,12
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	1.140	335.513	0,03
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	7.201	327.541	0,03
Woori Financial Group, Inc.	KRW	1.331	22.038	0,00
			3.585.008	**0,37**
España				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	2.513	213.228	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	34.039	682.482	0,07
Banco de Sabadell SA	EUR	43.265	145.608	0,01
Banco Santander SA	EUR	78.556	791.138	0,08
Bankinter SA	EUR	7.835	110.924	0,01
CaixaBank SA	EUR	33.382	348.758	0,04
Enagas SA	EUR	3.973	52.255	0,01
Endesa SA	EUR	15.472	474.604	0,05
Iberdrola SA	EUR	12.099	223.438	0,02
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	47.362	224.685	0,02
Logista Integral SA	EUR	6.424	193.362	0,02
Mapfre SA	EUR	36.661	156.909	0,02
Naturgy Energy Group SA	EUR	6.559	170.075	0,02
Repsol SA	EUR	14.391	229.285	0,02
Unicaja Banco SA, Reg. S	EUR	47.383	131.725	0,01
			4.148.476	**0,42**
Supranacional				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	2.014	186.758	0,02
			186.758	**0,02**
Suecia				
Betsson AB 'B'	SEK	12.664	172.494	0,02
Loomis AB 'B'	SEK	5.143	185.315	0,02
NCC AB 'B'	SEK	10.566	215.656	0,02
SKF AB 'B'	SEK	7.813	177.775	0,02
SSAB AB 'B'	SEK	30.350	195.796	0,02
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	17.352	216.018	0,02
Swedbank AB 'A'	SEK	7.040	209.547	0,02
Tele2 AB 'B'	SEK	31.194	447.018	0,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	30.426	254.787	0,03
Telia Co. AB	SEK	70.517	258.001	0,03
Volvo AB 'B'	SEK	47.325	1.298.614	0,13
			3.631.021	**0,37**
Suiza				
ABB Ltd.	CHF	8.461	538.541	0,05
Adecco Group AG	CHF	1.576	39.186	0,00
Nestle SA	CHF	11.196	947.738	0,10
Novartis AG	CHF	10.701	1.260.889	0,13
Roche Holding AG	CHF	3.757	1.325.709	0,14
Swiss Re AG	CHF	1.780	254.253	0,03
Temenos AG	CHF	556	47.591	0,00
UBS Group AG	CHF	13.973	555.092	0,06
Zurich Insurance Group AG	CHF	641	414.748	0,04
			5.383.747	**0,55**
Taiwán				
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	65.234	443.874	0,04
MediaTek, Inc.	TWD	7.044	273.816	0,03
Quanta Computer, Inc.	TWD	61.431	453.003	0,05
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	28.216	374.220	0,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	109.806	4.611.064	0,47
Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	31.589	78.990	0,01
Wistron Corp.	TWD	53.825	219.454	0,02
			6.454.421	**0,66**
Tailandia				
SCB X PCL	THB	82.200	309.774	0,03
			309.774	**0,03**
Reino Unido				
Admiral Group plc	GBP	4.699	170.964	0,02
AstraZeneca plc	GBP	9.762	1.541.536	0,16
Aviva plc	GBP	28.952	227.018	0,02
Balfour Beatty plc	GBP	30.701	249.628	0,03
Barclays plc	GBP	77.217	420.834	0,04
Barratt Redrow plc	GBP	28.281	123.396	0,01
Beazley plc	GBP	12.551	119.623	0,01
BP plc	GBP	117.022	579.978	0,06
British Land Co. plc (The), REIT	GBP	16.556	76.447	0,01
Centrica plc	GBP	141.689	275.157	0,03
Drax Group plc	GBP	29.242	280.546	0,03
Dunelm Group plc	GBP	13.117	169.594	0,02
Endeavour Mining plc	GBP	6.658	295.154	0,03
GSK plc	GBP	34.781	727.419	0,07
Haleon plc	GBP	54.004	231.673	0,02
HSBC Holdings plc	GBP	77.803	1.045.412	0,11
IG Group Holdings plc	GBP	5.480	82.651	0,01
Investec plc	GBP	21.519	135.848	0,01
ITV plc	GBP	185.497	175.203	0,02
J Sainsbury plc	GBP	73.858	274.977	0,03
Johnson Matthey plc	GBP	10.996	268.349	0,03
Kingfisher plc	GBP	36.514	130.717	0,01
Land Securities Group plc, REIT	GBP	28.658	204.053	0,02
Lloyds Banking Group plc	GBP	395.675	445.470	0,05
M&G plc	GBP	63.779	209.405	0,02
Mitie Group plc	GBP	131.545	250.825	0,03
Morgan Sindall Group plc	GBP	3.561	189.528	0,02
National Grid plc	GBP	33.555	438.839	0,04
NatWest Group plc	GBP	110.723	826.610	0,08
Next plc	GBP	1.534	240.366	0,02
Persimmon plc	GBP	3.878	60.321	0,01
Phoenix Group Holdings plc	GBP	28.227	238.159	0,02
Prudential plc	GBP	24.381	319.628	0,03
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	5.070	348.719	0,04
RELX plc	GBP	22.256	769.598	0,08
Rio Tinto plc	GBP	11.367	780.204	0,08
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	36.018	474.248	0,05
Sage Group plc (The)	GBP	3.921	48.608	0,00
Shell plc	GBP	28.537	895.367	0,09
SSE plc	GBP	16.303	407.758	0,04
Telecom Plus plc	GBP	9.456	147.600	0,02
Tesco plc	GBP	103.920	525.902	0,05
Unilever plc	GBP	571	31.775	0,00
Vodafone Group plc	GBP	247.674	280.488	0,03
			15.735.595	**1,60**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	4.856	667.609	0,07
Abbott Laboratories	USD	4.468	478.590	0,05
AbbVie, Inc.	USD	6.506	1.272.521	0,13
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	2.954	123.502	0,01
Alliant Energy Corp.	USD	2.183	121.886	0,01
American Electric Power Co., Inc.	USD	2.495	246.586	0,03
American Tower Corp., REIT	USD	358	53.809	0,01
Amgen, Inc.	USD	886	248.161	0,03
Analog Devices, Inc.	USD	4.416	1.034.673	0,11
Apple, Inc.	USD	2.972	691.934	0,07
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	4.850	240.463	0,02
AT&T, Inc.	USD	32.454	688.871	0,07
Avery Dennison Corp.	USD	1.286	201.143	0,02
Baker Hughes Co. 'A'	USD	19.876	779.890	0,08
Bank of America Corp.	USD	22.641	1.065.499	0,11
Baxter International, Inc.	USD	10.786	177.858	0,02
Best Buy Co., Inc.	USD	3.245	186.203	0,02
BlackRock, Inc.	USD	354	326.722	0,03
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	16.000	740.419	0,08
Broadcom, Inc.	USD	5.066	1.495.007	0,15
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	8.147	182.098	0,02
Cardinal Health, Inc.	USD	1.264	223.287	0,02
CF Industries Holdings, Inc.	USD	2.951	193.311	0,02
Chevron Corp.	USD	3.889	505.336	0,05
Cisco Systems, Inc.	USD	4.064	267.468	0,03
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	USD	19.462	35.428	0,00
Clorox Co. (The)	USD	1.992	172.611	0,02
CME Group, Inc.	USD	3.536	829.890	0,08
Coca-Cola Co. (The)	USD	12.153	726.113	0,07
Comcast Corp. 'A'	USD	7.854	199.991	0,02
Consolidated Edison, Inc.	USD	2.357	200.943	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	1.822	216.827	0,02
Crown Castle, Inc., REIT	USD	2.547	193.047	0,02
Cummins, Inc.	USD	687	301.253	0,03
Darden Restaurants, Inc.	USD	1.290	203.435	0,02
Devon Energy Corp.	USD	6.093	191.073	0,02
Diamondback Energy, Inc.	USD	1.384	178.804	0,02
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	1.187	156.997	0,02
Dominion Energy, Inc.	USD	4.466	224.871	0,02
Dow, Inc.	USD	10.699	215.604	0,02
DTE Energy Co. NEW YORK Preference 6,25%	USD	6.800	144.366	0,01
DTE Energy Co. USD	USD	1.784	197.254	0,02
Duke Energy Corp.	USD	2.239	224.673	0,02
Edison International	USD	4.630	238.517	0,02
Emerson Electric Co.	USD	8.784	1.010.626	0,10
Entergy Corp.	USD	3.073	244.535	0,03
EOG Resources, Inc.	USD	3.372	303.878	0,03
Evergy, Inc.	USD	3.809	237.224	0,02
Eversource Energy	USD	3.904	224.733	0,02
Exelon Corp.	USD	5.845	218.705	0,02
Expedia Group, Inc.	USD	2.127	515.750	0,05
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	1.743	194.868	0,02
Exxon Mobil Corp.	USD	7.718	794.404	0,08
Fastenal Co.	USD	5.848	202.637	0,02
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	25.773	1.471.095	0,15
Ford Motor Co.	USD	23.287	262.186	0,03
Franklin Resources, Inc.	USD	10.605	217.598	0,02
Frontier Communications Parent, Inc.	USD	9.054	294.080	0,03
General Mills, Inc.	USD	4.872	193.285	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	2.442	255.672	0,03
GQG Partners, Inc., CDI	AUD	6.354	6.318	0,00
Gulfport Energy Corp.	USD	1.283	230.811	0,02
Hershey Co. (The)	USD	761	118.434	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	11.798	242.177	0,02
Hormel Foods Corp.	USD	9.916	202.361	0,02
HP, Inc.	USD	9.020	175.155	0,02
iHeartMedia, Inc. 'A'	USD	8.276	29.566	0,00
International Business Machines Corp.	USD	956	245.071	0,03
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	2.976	171.770	0,02
International Paper Co.	USD	4.812	162.903	0,02
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	2.343	165.759	0,02
Johnson & Johnson	USD	6.656	1.174.597	0,12
Kenvue, Inc.	USD	15.305	225.820	0,02
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	9.739	234.372	0,02
KeyCorp	USD	15.257	269.601	0,03
Kimberly-Clark Corp.	USD	1.978	171.052	0,02
Kimco Realty Corp., REIT	USD	11.235	193.932	0,02
Kinder Morgan, Inc.	USD	9.387	220.299	0,02
Kraft Heinz Co. (The)	USD	9.430	196.383	0,02
Lowe's Cos., Inc.	USD	4.684	970.547	0,10
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	1.710	272.680	0,03
McDonald's Corp.	USD	2.674	699.490	0,07
Merck & Co., Inc.	USD	7.405	667.230	0,07
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	478	269.697	0,03
Microchip Technology, Inc.	USD	621	34.186	0,00
Microsoft Corp.	USD	8.817	3.653.922	0,37
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	75	8.929	0,00
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	10.257	472.468	0,05
Morgan Stanley	USD	5.064	769.736	0,08
Motorola Solutions, Inc.	USD	539	176.438	0,02
National CineMedia, Inc.	USD	8.538	27.954	0,00
NetApp, Inc.	USD	1.949	178.631	0,02
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. Preference 6,5%	USD	2.346	50.816	0,01
NextEra Energy, Inc.	USD	14.676	1.007.180	0,10
Omnicom Group, Inc.	USD	11.436	790.725	0,08
ONEOK, Inc.	USD	2.584	162.022	0,02
PACCAR, Inc.	USD	5.650	533.085	0,05
PepsiCo, Inc.	USD	4.195	514.284	0,05
Pfizer, Inc.	USD	9.804	208.936	0,02
Phillips 66	USD	1.596	175.807	0,02
Procter & Gamble Co. (The)	USD	2.862	351.232	0,04
Prudential Financial, Inc.	USD	2.143	207.421	0,02
Public Storage, REIT	USD	714	158.500	0,02
Realty Income Corp., REIT	USD	4.157	200.469	0,02
Regency Centers Corp., REIT	USD	3.297	194.655	0,02
Regions Financial Corp.	USD	17.007	396.518	0,04
SCE Trust VI Preference 5%	USD	26.794	399.220	0,04
Sempra	USD	2.801	212.705	0,02
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	1.521	241.031	0,02
Southern Co. (The)	USD	9.267	691.716	0,07
Southern Copper Corp.	USD	865	105.580	0,01
Sun Communities, Inc., REIT	USD	1.749	184.280	0,02
T Rowe Price Group, Inc.	USD	1.873	164.663	0,02
Target Corp.	USD	2.771	231.135	0,02
Texas Instruments, Inc.	USD	1.152	172.596	0,02
T-Mobile US, Inc.	USD	1.031	179.090	0,02
Truist Financial Corp.	USD	6.039	255.236	0,03
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	4.571	230.080	0,02
Ubiquiti, Inc.	USD	110	52.476	0,01
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	2.979	253.184	0,03
UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.239	351.581	0,04
US Bancorp	USD	7.445	341.670	0,04
Valero Energy Corp.	USD	1.503	209.620	0,02
Ventas, Inc., REIT	USD	3.960	262.447	0,03
Verizon Communications, Inc.	USD	5.979	208.170	0,02
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	7.598	183.043	0,02
Walt Disney Co. (The)	USD	15.176	1.478.523	0,15
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	8.499	222.394	0,02
WEC Energy Group, Inc.	USD	2.269	204.923	0,02
Wells Fargo & Co.	USD	6.802	545.882	0,06
Weyerhaeuser Co., REIT	USD	6.752	137.101	0,01
Williams Cos., Inc. (The)	USD	4.448	227.833	0,02
WP Carey, Inc., REIT	USD	4.113	225.472	0,02
Xcel Energy, Inc.	USD	3.512	222.560	0,02
Xcel Energy, Inc. Preference 6,25%	USD	6.600	140.908	0,01
Yum! Brands, Inc.	USD	6.437	835.216	0,09
			50.466.093	**5,14**
Total de valores de renta variable			**158.345.295**	**16,14**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**400.356.095**	**40,80**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Argentina				
Argentina Government Bond, STEP 4,125% 09/07/2046	USD	840.000	513.160	0,05
Pampa Energia SA, Reg. S 7,95% 10/09/2031	USD	55.000	48.613	0,00
Transportadora de Gas del Sur SA, Reg. S 8,5% 24/07/2031	USD	55.000	48.809	0,01
YPF Energia Electrica SA, Reg. S 7,875% 16/10/2032	USD	60.000	51.378	0,01
YPF SA, Reg. S 8,25% 17/01/2034	USD	150.000	130.926	0,01
			792.886	**0,08**
Australia				
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	200.000	176.869	0,02
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,375% 15/09/2032	USD	220.000	195.473	0,02
			372.342	**0,04**
Austria				
ams-OSRAM AG, 144A 12,25% 30/03/2029	USD	447.000	406.767	0,04
			406.767	**0,04**
Bahréin				
Bapco Energies BSCC, Reg. S 7,5% 25/10/2027	USD	200.000	176.983	0,02
			176.983	**0,02**
Barbados				
Barbados Government Bond, Reg. S 8% 26/06/2035	USD	287.000	258.101	0,03
			258.101	**0,03**
Bélgica				
KBC Group NV, FRN, 144A 5,796% 19/01/2029	USD	230.000	202.667	0,02
			202.667	**0,02**
Bermudas				
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/01/2031	USD	365.000	310.425	0,03
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	136.500	121.603	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valaris Ltd., 144A 8,375% 30/04/2030	USD	132.000	117.167	0,01
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	450.000	389.655	0,04
			938.850	**0,09**
Brasil				
Axia Energia, Reg. S 6,5% 11/01/2035	USD	200.000	173.867	0,02
			173.867	**0,02**
Canadá				
1011778 BC, 144A 3,875% 15/01/2028	USD	834.000	701.617	0,07
1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	1.859.000	1.651.578	0,17
ATS Corp., 144A 4,125% 15/12/2028	USD	115.000	95.846	0,01
Bank of Montreal 5,717% 25/09/2028	USD	1.209.000	1.075.684	0,11
Bank of Montreal, FRN 7,3% 26/11/2084	USD	770.000	700.298	0,07
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8,625% 27/10/2082	USD	518.000	468.848	0,05
Bank of Nova Scotia (The), FRN 6,875% 27/10/2085	USD	200.000	174.887	0,02
Bausch + Lomb Corp., 144A 8,375% 01/10/2028	USD	260.000	231.658	0,02
Bausch Health Cos., Inc., 144A 4,875% 01/06/2028	USD	307.000	234.611	0,02
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 30/01/2030	USD	652.000	391.692	0,04
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 15/02/2031	USD	330.000	184.545	0,02
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	281.000	259.201	0,03
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	729.000	663.139	0,07
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	201.000	181.299	0,02
Bombardier, Inc., 144A 6,75% 15/06/2033	USD	174.000	157.006	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,26% 08/04/2029	USD	1.848.000	1.634.827	0,17
Emera, Inc., FRN 6,75% 15/06/2076	USD	1.056.000	907.541	0,09
Enbridge, Inc., FRN 6% 15/01/2077	USD	94.000	80.606	0,01
Enbridge, Inc., FRN 5,75% 15/07/2080	USD	1.688.000	1.458.020	0,15
Enbridge, Inc., FRN 7,625% 15/01/2083	USD	578.000	537.585	0,06
Enbridge, Inc., FRN 8,5% 15/01/2084	USD	130.000	127.254	0,01
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 5,7% 14/03/2028	USD	1.030.000	910.542	0,09
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A 5,25% 26/04/2029	USD	1.920.000	1.696.457	0,17
Garda World Security Corp., 144A 7,75% 15/02/2028	USD	299.000	261.652	0,03
Garda World Security Corp., 144A 6,5% 15/01/2031	USD	228.000	198.666	0,02
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	211.000	183.526	0,02
GFL Environmental, Inc., 144A 4% 01/08/2028	USD	586.000	493.346	0,05
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	388.000	330.404	0,03
GFL Environmental, Inc., 144A 4,375% 15/08/2029	USD	217.000	182.060	0,02
GFL Environmental, Inc., 144A 6,75% 15/01/2031	USD	597.000	534.657	0,05
Northriver Midstream Finance LP, 144A 6,75% 15/07/2032	USD	193.000	167.899	0,02
NOVA Chemicals Corp., 144A 5,25% 01/06/2027	USD	763.000	656.730	0,07
NOVA Chemicals Corp., 144A 8,5% 15/11/2028	USD	555.000	495.326	0,05
NOVA Chemicals Corp., 144A 4,25% 15/05/2029	USD	343.000	286.215	0,03
NOVA Chemicals Corp., 144A 9% 15/02/2030	USD	624.000	568.805	0,06
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	21.000	18.117	0,00
Rogers Communications, Inc., FRN, 144A 5,25% 15/03/2082	USD	709.000	604.651	0,06
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	1.983.000	1.596.673	0,16
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	1.725.000	1.493.491	0,15
Royal Bank of Canada, FRN 7,5% 02/05/2084	USD	588.000	532.549	0,05
Royal Bank of Canada, FRN 6,5% 24/11/2085	USD	340.000	290.301	0,03
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	164.000	136.600	0,01
Toronto-Dominion Bank (The) 4,994% 05/04/2029	USD	2.096.000	1.834.345	0,19
Toronto-Dominion Bank (The) 4,456% 08/06/2032	USD	292.000	249.108	0,03
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 8,125% 31/10/2082	USD	851.000	765.513	0,08
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 7,25% 31/07/2084	USD	200.000	179.863	0,02
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 6,35% 31/10/2085	USD	837.000	726.326	0,07
Transcanada Trust, FRN 5,5% 15/09/2079	USD	1.433.000	1.217.287	0,12
Transcanada Trust, FRN 5,6% 07/03/2082	USD	230.000	194.458	0,02
			28.723.309	**2,93**
Islas Caimán				
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8,5% 01/10/2030	USD	334.000	302.944	0,03
Dryden 64 CLO Ltd., FRN, Series 2018-64A 'A', 144A 5,116% 18/04/2031	USD	169.192	144.347	0,01
Dryden 64 CLO Ltd., FRN, Series 2018-64A 'B', 144A 5,546% 18/04/2031	USD	1.050.000	895.997	0,09
Flatiron CLO 20 Ltd., FRN, Series 2020-1A 'BR2', 144A 5,439% 20/11/2038	USD	300.000	256.911	0,03
Kingston Airport Revenue Finance Ltd., Reg. S 6,75% 15/12/2036	USD	200.000	174.587	0,02
KKR CLO Ltd. 22, FRN, Series 22A 'B', 144A 5,746% 20/07/2031	USD	500.000	427.005	0,04
LCM 28 Ltd., FRN, Series 28A 'B', 144A 5,746% 20/10/2030	USD	250.000	213.576	0,02
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'BR', 144A 5,464% 20/10/2038	USD	400.000	341.721	0,03
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'D1R', 144A 6,584% 20/10/2038	USD	300.000	255.740	0,03
Peace Park CLO Ltd., FRN, Series 2021-1A 'ER', 144A 8,784% 20/10/2038	USD	200.000	166.443	0,02
Symphony CLO XIX Ltd., FRN, Series 2018-19A 'A', 144A 5,115% 16/04/2031	USD	81.492	69.525	0,01
Symphony CLO XIX Ltd., FRN, Series 2018-19A 'B', 144A 5,505% 16/04/2031	USD	460.000	392.407	0,04
Transocean Titan Financing Ltd., 144A 8,375% 01/02/2028	USD	102.000	88.878	0,01
Vale Overseas Ltd., FRN, 144A 6% 25/02/2056	USD	200.000	170.746	0,02
			3.900.827	**0,40**
Colombia				
Ecopetrol SA 5,875% 28/05/2045	USD	170.000	107.964	0,01
Grupo Nutresa SA, Reg. S 9% 12/05/2035	USD	200.000	192.848	0,02
			300.812	**0,03**
Dinamarca				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 5,705% 01/03/2030	USD	1.140.000	1.011.023	0,10
Danske Bank A/S, FRN, 144A 4,613% 02/10/2030	USD	1.805.000	1.554.099	0,16
			2.565.122	**0,26**
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, Reg. S 7,15% 24/02/2055	USD	300.000	274.268	0,03
			274.268	**0,03**
El Salvador				
El Salvador Government Bond, Reg. S 9,25% 17/04/2030	USD	280.000	260.584	0,03
			260.584	**0,03**
Etiopía				
Ethiopia Government Bond 6,625% 30/06/2026	USD	200.000	183.545	0,02
			183.545	**0,02**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Finlandia				
Nordea Bank Abp, FRN, 144A 6,3% Perpetual	USD	450.000	393.392	0,04
			393.392	**0,04**
Francia				
Altice France SA, 144A 9,5% 01/11/2029	USD	308.040	270.877	0,03
Altice France SA, 144A 6,5% 15/04/2032	USD	690.779	564.928	0,06
Altice France SA, 144A 6,875% 15/07/2032	USD	566.023	463.069	0,05
Altice France SA, Reg. S 5,625% 15/07/2032	EUR	154.020	146.964	0,01
BNP Paribas SA, FRN, 144A 5,497% 20/05/2030	USD	1.190.000	1.051.274	0,11
BNP Paribas SA, FRN, 144A 7,75% Perpetual	USD	2.465.000	2.228.361	0,23
BNP Paribas SA, FRN, 144A 9,25% Perpetual	USD	363.000	331.426	0,03
Credit Agricole SA, FRN, 144A 6,7% Perpetual	USD	1.390.000	1.210.399	0,12
Forvia SE, 144A 6,75% 15/09/2033	USD	200.000	176.491	0,02
Societe Generale SA, FRN, 144A 2,797% 19/01/2028	USD	1.210.000	1.016.468	0,10
Societe Generale SA, FRN, 144A 5,519% 19/01/2028	USD	1.000.000	863.930	0,09
Societe Generale SA, FRN, 144A 8,125% Perpetual	USD	500.000	450.457	0,04
			8.774.644	**0,89**
Alemania				
Deutsche Bank AG, FRN 5,706% 08/02/2028	USD	550.000	476.559	0,05
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 7,75% 15/11/2030	USD	300.000	268.975	0,02
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 8% 15/11/2032	USD	200.000	180.524	0,02
			926.058	**0,09**
Honduras				
Honduras Government Bond, Reg. S 8,625% 27/11/2034	USD	330.000	316.973	0,03
			316.973	**0,03**
Irlanda				
AerCap Ireland Capital DAC, FRN 6,95% 10/03/2055	USD	210.000	187.965	0,02
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	500.000	559.650	0,05
			747.615	**0,07**
Italia				
Fibercop SpA, 144A 6,375% 15/11/2033	USD	559.000	476.726	0,05
Pro-Gest SpA 3,25% 30/06/2026	EUR	525.000	238.875	0,02
			715.601	**0,07**
Japón				
Kioxia Holdings Corp., 144A 6,25% 24/07/2030	USD	655.000	575.562	0,06
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 5,382% 10/07/2030	USD	1.710.000	1.509.610	0,15
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., FRN 6,6% Perpetual	USD	300.000	264.761	0,03
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 2,05% 31/03/2030	USD	2.057.000	1.605.287	0,16
			3.955.220	**0,40**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7% 15/04/2028	USD	554.000	486.415	0,05
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8,25% 15/04/2031	USD	956.000	857.566	0,09
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7,5% 15/02/2033	USD	333.000	293.239	0,03
			1.637.220	**0,17**
Líbano				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 30/06/2026§	USD	664.000	133.036	0,01
			133.036	**0,01**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5,625% 30/09/2031	USD	301.000	262.641	0,03
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	872.000	770.294	0,08
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	701.000	614.779	0,06
			1.647.714	**0,17**
Luxemburgo				
Altice France Lux 3, 144A 10% 15/01/2033	USD	111.200	87.073	0,01
Altice France Lux 3, Reg. S 10% 15/01/2033	USD	133.060	104.190	0,01
Ardagh Group SA, 144A 9,5% 01/12/2030	USD	523.000	484.634	0,05
Ardagh Group SA, 144A 12% 01/12/2030	USD	400.000	311.634	0,03
Ardagh Group SA, Reg. S 12% 01/12/2030	EUR	970.000	891.902	0,09
FS Luxembourg SARL, Reg. S 8,875% 12/02/2031	USD	200.000	178.352	0,02
FS Luxembourg SARL, Reg. S 8,625% 25/06/2033	USD	220.000	192.831	0,02
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 8,875% 13/09/2033	USD	200.000	186.478	0,02
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 6,45% 05/03/2034	USD	400.000	281.153	0,03
Telecom Italia Capital SA 6,375% 15/11/2033	USD	94.000	84.103	0,01
Trinseo Luxco Finance SPV SARL, 144A 7,625% 03/05/2029	USD	473.390	36.326	0,00
			2.838.676	**0,29**
México				
Petroleos Mexicanos 5,95% 28/01/2031	USD	300.000	247.819	0,02
Petroleos Mexicanos 6,7% 16/02/2032	USD	975.000	830.265	0,08
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	USD	685.000	677.159	0,07
Petroleos Mexicanos 6,375% 23/01/2045	USD	110.000	75.844	0,01
Petroleos Mexicanos 6,75% 21/09/2047	USD	214.000	149.773	0,02
Petroleos Mexicanos 6,35% 12/02/2048	USD	77.000	51.814	0,01
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	1.946.000	1.488.612	0,15
Petroleos Mexicanos 6,95% 28/01/2060	USD	354.000	245.921	0,02
			3.767.207	**0,38**
Marruecos				
OCP SA, Reg. S 7,5% 02/05/2054	USD	400.000	378.311	0,04
			378.311	**0,04**
Países Bajos				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 7,125% 15/03/2031	USD	600.000	544.817	0,05
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 144A 7,25% 15/02/2031	USD	150.000	135.096	0,01
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 5,564% 28/02/2029	USD	1.300.000	1.141.945	0,12
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 5,447% 05/03/2030	USD	1.300.000	1.146.609	0,12
Deutsche Telekom International Finance BV, STEP 8,75% 15/06/2030	USD	2.133.000	2.125.337	0,22
Enel Finance International NV, 144A 5% 15/06/2032	USD	1.015.000	882.892	0,09
Sensata Technologies BV, 144A 4% 15/04/2029	USD	389.000	325.131	0,03
Sensata Technologies BV, 144A 5,875% 01/09/2030	USD	219.000	189.743	0,02
VZ Secured Financing BV, 144A 5% 15/01/2032	USD	200.000	155.062	0,02
			6.646.632	**0,68**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Panamá				
Carnival Corp., 144A 4% 01/08/2028	USD	147.000	123.557	0,01
Carnival Corp., 144A 7% 15/08/2029	USD	154.000	137.898	0,02
Carnival Corp., 144A 5,75% 15/03/2030	USD	455.000	399.666	0,04
Carnival Corp., 144A 5,875% 15/06/2031	USD	355.000	312.859	0,03
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	870.000	762.460	0,08
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	1.235.000	1.087.068	0,11
			2.823.508	**0,29**
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,25% 15/12/2029	USD	348.000	315.775	0,03
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,5% 15/07/2031	USD	86.000	78.012	0,01
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 5,75% 01/12/2034	USD	205.000	179.503	0,02
			573.290	**0,06**
España				
EnfraGen Energia Sur SA, Reg. S 5,375% 30/12/2030	USD	200.000	158.766	0,02
Grifols SA, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	400.000	337.004	0,03
			495.770	**0,05**
Supranacional				
Allied Universal Holdco LLC, 144A 4,625% 01/06/2028	USD	200.000	167.798	0,02
Allied Universal Holdco LLC, (Atlas Luxco 4) 144A 4,625% 01/06/2028	USD	239.000	201.102	0,02
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	454.418	388.176	0,04
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	1.739.816	1.511.972	0,15
Axalta Coating Systems LLC, 144A 4,75% 15/06/2027	USD	465.000	397.481	0,04
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	437.000	382.210	0,04
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	334.000	298.036	0,03
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	378.000	334.634	0,03
Connect Finco SARL, 144A 9% 15/09/2029	USD	400.000	361.809	0,04
Digicel International Finance Ltd., Reg. S 8,625% 01/08/2032	USD	200.000	177.051	0,02
JetBlue Airways Corp., 144A 9,875% 20/09/2031	USD	741.000	636.424	0,07
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	259.000	229.212	0,02
			5.085.905	**0,52**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 144A 5,375% 05/03/2029	USD	1.685.000	1.488.376	0,15
			1.488.376	**0,15**
Suiza				
UBS Group AG, FRN, 144A 5,617% 13/09/2030	USD	1.050.000	936.667	0,10
UBS Group AG, FRN, 144A 3,091% 14/05/2032	USD	1.160.000	920.057	0,09
UBS Group AG (Issue date 13/11/2023), FRN, 144A 9,25% Perpetual	USD	2.181.000	2.182.179	0,22
			4.038.903	**0,41**
Trinidad y Tobago				
Trinidad Generation UnLtd, Reg. S 7,75% 16/06/2033	USD	200.000	176.636	0,02
			176.636	**0,02**
Turquía				
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi A/S, Reg. S 7,75% 10/09/2035	USD	200.000	179.655	0,02
			179.655	**0,02**
Ucrania				
Ukraine Government Bond, STEP, Reg. S 4% 01/02/2032	USD	431.480	279.821	0,03
			279.821	**0,03**
Reino Unido				
Azule Energy Finance plc, Reg. S 8,125% 23/01/2030	USD	200.000	171.208	0,02
BP Capital Markets plc, FRN 6,45% Perpetual	USD	853.000	775.211	0,08
HSBC Holdings plc, FRN 6,95% Perpetual	USD	950.000	852.718	0,09
HSBC Holdings plc, FRN 8% Perpetual	USD	1.125.000	1.014.983	0,10
INEOS Finance plc, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	200.000	151.662	0,01
INEOS Finance plc, 144A 7,5% 15/04/2029	USD	1.099.000	814.672	0,08
INEOS Quattro Finance 2 plc, 144A 9,625% 15/03/2029	USD	258.000	152.059	0,02
Lloyds Banking Group plc, FRN 6,75% Perpetual	USD	200.000	177.376	0,02
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	260.000	205.953	0,02
Vodafone Group plc, FRN 4,125% 04/06/2081	USD	1.325.000	1.058.568	0,11
			5.374.410	**0,55**
Estados Unidos de América				
ABFC Trust, FRN, Series 2002-OPT1 'M1' 4,941% 25/05/2032	USD	58.978	56.076	0,01
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5,5% 01/07/2028	USD	633.000	537.311	0,05
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 7,375% 15/03/2033	USD	101.000	87.111	0,01
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	1.093.000	865.267	0,09
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	62.000	53.694	0,01
Adjustable Rate Mortgage Trust, FRN, Series 2006-2 '1A4' 4,713% 25/05/2036	USD	305.714	224.261	0,02
ADT Security Corp. (The), 144A 4,125% 01/08/2029	USD	573.000	477.395	0,05
ADT Security Corp. (The), 144A 4,875% 15/07/2032	USD	1.120.000	925.987	0,09
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 6,375% 15/06/2030	USD	5.000	4.373	0,00
AECOM, 144A 6% 01/08/2033	USD	358.000	313.002	0,03
Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	141.000	126.013	0,01
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,625% 15/01/2027	USD	619.000	527.750	0,05
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	641.000	550.114	0,06
Albertsons Cos., Inc., 144A 3,5% 15/03/2029	USD	1.091.000	894.407	0,09
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	124.000	104.963	0,01
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,5% 31/03/2031	USD	98.000	84.612	0,01
Alliant Energy Corp., FRN 5,75% 01/04/2056	USD	110.000	93.751	0,01
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	518.000	441.373	0,04
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/06/2029	USD	830.000	720.697	0,07
Allison Transmission, Inc., 144A 3,75% 30/01/2031	USD	1.138.000	913.957	0,09
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/12/2033	USD	112.000	97.101	0,01
Allstate Corp. (The), FRN 6,5% 15/05/2067	USD	393.000	353.713	0,04
Ally Financial, Inc., FRN 4,7% Perpetual	USD	459.000	372.201	0,04
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2006-OA7 '1A2' 4,969% 25/06/2046	USD	1.132.290	968.924	0,10
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-J2 '1A5' 4,346% 25/04/2035	USD	614.262	404.613	0,04
Alternative Loan Trust, Series 2007-2CB '1A6' 5,75% 25/03/2037	USD	498.686	214.189	0,02
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-65CB '2A1' 4,271% 25/12/2035	USD	1.099.167	570.141	0,06
Alternative Loan Trust, Series 2006-41CB '2A13' 5,75% 25/01/2037	USD	1.086.989	445.991	0,05
Alternative Loan Trust, Series 2004-25CB 'A1' 6% 25/12/2034	USD	330.740	246.523	0,03
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2005-81 'A1' 4,406% 25/02/2037	USD	873.183	625.439	0,06
Alternative Loan Trust, FRN, Series 2007-OA6 'A1A' 4,126% 25/06/2037	USD	930.019	734.779	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Alternative Loan Trust, Series 2005-J14 'A3' 5,5% 25/12/2035	USD	727.369	366.913	0,04
Alternative Loan Trust, Series 2007-8CB 'A9' 6% 25/05/2037	USD	145.906	64.441	0,01
Amer Sports Co., 144A 6,75% 16/02/2031	USD	473.000	423.225	0,04
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., 144A 4% 15/01/2028	USD	439.000	371.965	0,04
American Electric Power Co., Inc. 5,95% 01/11/2032	USD	470.000	431.993	0,04
American Electric Power Co., Inc., FRN 3,875% 15/02/2062	USD	560.000	468.397	0,05
American Express Co., FRN 5,043% 26/07/2028	USD	377.000	327.019	0,03
American Home Mortgage Investment Trust, FRN, Series 2007-2 '12A1' 4,386% 25/03/2037	USD	920.071	279.935	0,03
American Transmission Systems, Inc., 144A 2,65% 15/01/2032	USD	1.518.000	1.169.493	0,12
AmeriGas Partners LP, 144A 9,375% 01/06/2028	USD	311.000	275.250	0,03
AmeriGas Partners LP, 144A 9,5% 01/06/2030	USD	212.000	193.150	0,02
Amgen, Inc. 2% 15/01/2032	USD	1.973.000	1.468.458	0,15
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	224.000	195.233	0,02
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	474.000	405.487	0,04
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,375% 15/06/2029	USD	624.000	533.128	0,05
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/10/2033	USD	222.000	190.531	0,02
Antero Resources Corp., 144A 7,625% 01/02/2029	USD	165.000	143.299	0,01
Antero Resources Corp., 144A 5,375% 01/03/2030	USD	204.000	176.630	0,02
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 5,25% 15/04/2030	USD	658.000	526.055	0,05
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 9,75% 15/04/2030	USD	312.000	288.841	0,03
APi Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	258.000	215.018	0,02
APi Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	337.000	282.682	0,03
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	1.035.000	883.141	0,09
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	390.000	326.578	0,03
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	61.000	50.840	0,01
Archrock Partners LP, 144A 6,25% 01/04/2028	USD	400.000	343.284	0,04
Archrock Partners LP, 144A 6,625% 01/09/2032	USD	209.000	183.891	0,02
Asbury Automotive Group, Inc. 4,5% 01/03/2028	USD	45.000	38.361	0,00
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	967.000	815.730	0,08
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	949.000	814.976	0,08
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/10/2032	USD	232.000	205.677	0,02
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	381.000	337.953	0,03
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	170.000	145.090	0,01
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	1.132.000	961.087	0,10
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	121.000	106.553	0,01
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 4,75% 01/04/2028	USD	991.000	826.940	0,08
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	306.000	254.522	0,03
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,25% 15/01/2030	USD	637.000	563.525	0,06
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	21.000	18.414	0,00
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,375% 15/06/2032	USD	366.000	322.441	0,03
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 100), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	193.000	165.225	0,02
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 92), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	333.000	284.798	0,03
Axalta Coating Systems LLC, 144A 3,375% 15/02/2029	USD	552.000	454.996	0,05
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	72.000	63.526	0,01
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,25% 15/03/2033	USD	95.000	84.590	0,01
Baker Hughes Holdings LLC 3,138% 07/11/2029	USD	2.368.000	1.952.863	0,20
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-4 '4CB1' 6,5% 25/05/2046	USD	151.011	122.158	0,01
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2006-J '2A1' 4,39% 20/01/2047	USD	2.290.694	1.687.723	0,17
BANK, Series 2017-BNK7 'D', 144A 2,708% 15/09/2060	USD	185.000	123.443	0,01
Bank of America Corp., FRN 3,194% 23/07/2030	USD	1.705.000	1.406.722	0,14
Bank of America Corp., FRN 4,571% 27/04/2033	USD	2.194.000	1.870.388	0,19
Bank of America Corp., FRN 5,468% 23/01/2035	USD	1.822.000	1.622.311	0,17
Bank of America Corp., FRN 6,25% Perpetual	USD	710.000	614.229	0,06
Bath & Body Works, Inc., 144A 6,625% 01/10/2030	USD	370.000	322.864	0,03
Bausch Health Americas, Inc., 144A 8,5% 31/01/2027	USD	386.000	325.762	0,03
Baxter International, Inc. 2,272% 01/12/2028	USD	1.761.000	1.417.685	0,14
Bayer US Finance II LLC, 144A 4,625% 25/06/2038	USD	1.230.000	963.932	0,10
Bayview Financial Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-A 'B1' 5,867% 28/02/2041	USD	729.072	622.929	0,06
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust, STEP, Series 2004-AC6 'A1' 5,75% 25/11/2034	USD	330.057	253.554	0,03
Benchmark Mortgage Trust, Series 2018-B1 'D', 144A 2,75% 15/01/2051	USD	100.000	50.649	0,01
Big River Steel LLC, 144A 6,625% 31/01/2029	USD	488.000	420.031	0,04
Biogen, Inc. 2,25% 01/05/2030	USD	1.421.000	1.115.085	0,11
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	152.000	132.299	0,01
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	229.000	200.403	0,02
Block, Inc. 2,75% 01/06/2026	USD	5.000	4.235	0,00
Block, Inc. 6,5% 15/05/2032	USD	1.048.000	929.997	0,09
Blue Racer Midstream LLC, 144A 6,625% 15/07/2026	USD	210.000	179.869	0,02
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	189.000	168.810	0,02
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7,25% 15/07/2032	USD	279.000	252.098	0,03
Boise Cascade Co., 144A 4,875% 01/07/2030	USD	114.000	96.511	0,01
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	432.000	364.420	0,04
Brink's Co. (The), 144A 4,625% 15/10/2027	USD	573.000	488.862	0,05
Brink's Co. (The), 144A 6,5% 15/06/2029	USD	129.000	113.964	0,01
Broadcom, Inc. 4,3% 15/11/2032	USD	1.518.000	1.279.090	0,13
Buckeye Partners LP, 144A 4,5% 01/03/2028	USD	444.000	377.561	0,04
Buckeye Partners LP, 144A 6,75% 01/02/2030	USD	150.000	134.327	0,01
Buckeye Partners LP 4,125% 01/12/2027	USD	122.000	102.899	0,01
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	1.101.000	936.713	0,10
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	602.000	489.688	0,05
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 15/06/2032	USD	474.000	420.771	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 01/03/2034	USD	297.000	262.088	0,03
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,75% 15/05/2035	USD	181.000	161.597	0,02
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	333.000	272.666	0,03
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	285.000	251.774	0,03
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	1.220.000	1.065.736	0,11
Calpine Corp., 144A 4,5% 15/02/2028	USD	28.000	23.897	0,00
Calpine Corp., 144A 4,625% 01/02/2029	USD	287.000	244.701	0,02
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	192.000	166.941	0,02
Carpenter Technology Corp., 144A 5,625% 01/03/2034	USD	103.000	89.266	0,01
CCO Holdings LLC, 144A 5,125% 01/05/2027	USD	700.000	596.590	0,06
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	2.583.000	2.186.268	0,22
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	4.182.000	3.407.924	0,35
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	2.736.000	2.196.946	0,22
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	3.668.000	2.875.936	0,29

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/02/2032	USD	355.000	276.837	0,03
CCO Holdings LLC 4,5% 01/05/2032	USD	322.000	246.798	0,03
CCUBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C1 'D', 144A 4,384% 15/11/2050	USD	190.000	141.214	0,01
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD3 'A4' 3,631% 10/02/2050	USD	484.904	403.847	0,04
CD Mortgage Trust, Series 2017-CD3 'D', 144A 3,25% 10/02/2050	USD	373.900	18.365	0,00
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	550.000	382.997	0,04
Centex Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2004-D 'MV1' 4,776% 25/09/2034	USD	204.943	173.417	0,02
Central Garden & Pet Co. 5,125% 01/02/2028	USD	820.000	702.444	0,07
Central Garden & Pet Co. 4,125% 15/10/2030	USD	405.000	331.409	0,03
CFCRE Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C6 'D', 144A 4,16% 10/11/2049	USD	500.000	365.424	0,04
Chart Industries, Inc., 144A 7,5% 01/01/2030	USD	868.000	773.682	0,08
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	90.000	81.505	0,01
Charter Communications Operating LLC 2,25% 15/01/2029	USD	2.817.000	2.251.369	0,23
Charter Communications Operating LLC 6,55% 01/06/2034	USD	740.000	665.422	0,07
Chemours Co. (The), 144A 5,75% 15/11/2028	USD	1.288.000	1.069.388	0,11
Chemours Co. (The), 144A 4,625% 15/11/2029	USD	40.000	30.869	0,00
Chemours Co. (The), 144A 8% 15/01/2033	USD	239.000	197.558	0,02
Cheniere Energy Partners LP 3,25% 31/01/2032	USD	1.988.000	1.562.847	0,16
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-OA5 '2A1' 4,246% 25/04/2046	USD	1.695.291	1.285.612	0,13
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-HYB2 '2A1B' 4,613% 20/04/2036	USD	310.228	243.268	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2006-HYB1 '2A2C' 4,531% 20/03/2036	USD	303.047	243.226	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, FRN, Series 2005-31 '3A1' 5,773% 25/01/2036	USD	179.248	151.654	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2007-2 'A16' 6% 25/03/2037	USD	634.967	226.825	0,02
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-24 'A36' 5,5% 25/11/2035	USD	260.223	111.032	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-30 'A8' 5,5% 25/01/2036	USD	199.280	100.150	0,01
Chord Energy Corp., 144A 6% 01/10/2030	USD	357.000	309.223	0,03
Chord Energy Corp., 144A 6,75% 15/03/2033	USD	262.000	231.173	0,02
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	221.000	181.880	0,02
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	329.000	280.710	0,03
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	173.000	153.015	0,02
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	368.000	320.099	0,03
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-10 'CERT', 144A 24,78% 20/01/2032	USD	100.000	88.620	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-P7 'B' 4,137% 14/04/2050	USD	115.000	93.090	0,01
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-GC27 'D', 144A 4,376% 10/02/2048	USD	463.318	384.527	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2016-P6 'D', 144A 3,25% 10/12/2049	USD	275.000	172.509	0,02
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2017-P7 'D', 144A 3,25% 14/04/2050	USD	1.902.000	1.213.901	0,12
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR3 '1A1A' 5,645% 25/06/2036	USD	439.312	354.624	0,04
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR5 '1A5A' 4,872% 25/07/2036	USD	279.390	233.307	0,02
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR1 '2A1' 6,05% 25/03/2036	USD	195.677	169.705	0,02
Citigroup, Inc., FRN 2,572% 03/06/2031	USD	2.383.000	1.885.554	0,19
Citigroup, Inc., FRN 2,52% 03/11/2032	USD	1.781.000	1.363.034	0,14
Citigroup, Inc., FRN 6,27% 17/11/2033	USD	248.000	230.827	0,02
Civitas Resources, Inc., 144A 8,375% 01/07/2028	USD	497.000	437.135	0,04
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	245.000	219.073	0,02
Civitas Resources, Inc., 144A 8,75% 01/07/2031	USD	529.000	467.707	0,05
Civitas Resources, Inc., 144A 9,625% 15/06/2033	USD	265.000	243.940	0,02
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	386.000	320.539	0,03
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	390.000	314.638	0,03
Clean Harbors, Inc., 144A 5,75% 15/10/2033	USD	287.000	251.339	0,03
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	470.000	401.355	0,04
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/06/2029	USD	1.002.000	849.103	0,09
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	816.000	730.940	0,07
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	550.000	496.425	0,05
Cleveland Electric Illuminating Co. (The), 144A 4,55% 15/11/2030	USD	166.000	141.267	0,01
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 4,625% 01/03/2029	USD	354.000	297.470	0,03
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,875% 01/11/2029	USD	711.000	631.103	0,06
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,75% 15/04/2030	USD	404.000	354.667	0,04
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	211.000	189.914	0,02
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	138.000	123.181	0,01
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	765.000	671.137	0,07
CMS Energy Corp., FRN 4,75% 01/06/2050	USD	684.000	575.246	0,06
CMS Energy Corp., FRN 6,5% 01/06/2055	USD	125.000	109.668	0,01
CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	82.000	68.194	0,01
CNX Resources Corp., 144A 7,375% 15/01/2031	USD	336.000	297.284	0,03
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	1.466.000	1.246.640	0,13
Coinbase Global, Inc., 144A 3,375% 01/10/2028	USD	1.306.000	1.062.404	0,11
Coinbase Global, Inc., 144A 3,625% 01/10/2031	USD	168.000	127.898	0,01
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 6,036% 15/11/2033	USD	847.000	775.139	0,08
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-DC1 'B' 4,035% 10/02/2048	USD	65.000	53.159	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CR28 'C' 4,593% 10/02/2049	USD	1.200.000	944.168	0,10
COMM Mortgage Trust, Series 2014-CR20 'D', 144A 3,222% 10/11/2047	USD	170.000	107.978	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2014-LC15 'D', 144A 4,762% 10/04/2047	USD	116.906	98.082	0,01
COMM Mortgage Trust, Series 2014-LC17 'D', 144A 3,687% 10/10/2047	USD	83.280	69.454	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-LC21 'D' 4,245% 10/07/2048	USD	250.000	192.906	0,02
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2015-PC1 'D' 4,388% 10/07/2050	USD	135.000	101.501	0,01
COMM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CR28 'D' 3,843% 10/02/2049	USD	405.000	294.716	0,03
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	270.000	235.549	0,02
CommScope LLC, 144A 8,25% 01/03/2027	USD	260.000	224.547	0,02
CommScope LLC, 144A 9,5% 15/12/2031	USD	260.000	224.045	0,02
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	601.000	519.048	0,06
CommScope, Inc., 144A 4,75% 01/09/2029	USD	595.000	508.344	0,05
Community Health Systems, Inc., 144A 6,125% 01/04/2030	USD	511.000	349.413	0,04
Community Health Systems, Inc., 144A 5,25% 15/05/2030	USD	1.278.000	1.025.011	0,10
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	701.000	532.685	0,05
Community Health Systems, Inc., 144A 10,875% 15/01/2032	USD	421.600	387.745	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	152.000	135.727	0,01
Comstock Resources, Inc., 144A 6,75% 01/03/2029	USD	1.134.000	969.774	0,10
Comstock Resources, Inc., 144A 5,875% 15/01/2030	USD	342.000	283.811	0,03
Concentra Health Services, Inc., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	140.000	124.959	0,01
Conduent Business Services LLC, 144A 6% 01/11/2029	USD	563.000	415.247	0,04
Connect Holding II LLC, 144A 10,5% 03/04/2031	USD	548.000	441.435	0,05
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2018-R07 '1B1', 144A 8,339% 25/04/2031	USD	3.287.907	2.971.162	0,30
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2019-R05 '1B1', 144A 8,089% 25/07/2039	USD	775.871	671.293	0,07
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2021-R01 '1B1', 144A 6,974% 25/10/2041	USD	570.000	494.011	0,05
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2022-R04 '1B1', 144A 9,124% 25/03/2042	USD	800.000	715.647	0,07
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R04 '1B1', 144A 9,224% 25/05/2043	USD	480.000	443.047	0,05
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R06 '1B1', 144A 5,724% 25/09/2045	USD	40.000	34.333	0,00
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R06 '1M2', 144A 6,574% 25/07/2043	USD	500.000	438.585	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R08 '1M2', 144A 6,374% 25/10/2043	USD	500.000	434.059	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R01 '1M2', 144A 5,674% 25/01/2044	USD	1.000.000	858.785	0,09
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R04 '1M2', 144A 5,524% 25/05/2044	USD	1.000.000	856.525	0,09
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R06 '1M2', 144A 5,474% 25/09/2044	USD	1.000.000	853.804	0,09
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R06 '1M2', 144A 5,424% 25/09/2045	USD	80.000	68.647	0,01
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2021-R02 '2B1', 144A 7,174% 25/11/2041	USD	1.900.000	1.652.027	0,17
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2023-R07 '2M2', 144A 7,124% 25/09/2043	USD	750.000	661.376	0,07
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R03 '2M2', 144A 5,824% 25/03/2044	USD	295.000	253.110	0,03
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R05 '2M2', 144A 5,474% 25/07/2045	USD	1.200.000	1.029.519	0,10
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 13,5% 31/03/2027	USD	1.370.789	1.218.875	0,12
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	805.572	674.397	0,07
Corebridge Financial, Inc., FRN 6,875% 15/12/2052	USD	733.000	639.891	0,07
CoreWeave, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	536.000	425.531	0,04
CoreWeave, Inc., 144A 9% 01/02/2031	USD	579.000	452.547	0,05
Coty, Inc., 144A 4,75% 15/01/2029	USD	197.000	165.650	0,02
Countrywide Asset-Backed Certificates, FRN, Series 2007-SD1 'A1', 144A 4,746% 25/03/2047	USD	1.286.324	835.095	0,09
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	800.000	705.679	0,07
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,625% 01/04/2032	USD	718.000	593.925	0,06
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,375% 15/01/2033	USD	329.000	266.402	0,03
Crescent Energy Finance LLC, 144A 8,375% 15/01/2034	USD	313.000	264.985	0,03
CSAIL, FRN, Series 2015-C2 'C' 4,044% 15/06/2057	USD	148.315	121.841	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	207.000	140.379	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	1.285.000	726.413	0,07
CSC Holdings LLC, 144A 4,5% 15/11/2031	USD	498.000	253.764	0,03
CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-4 '2A7' 4,296% 25/06/2035	USD	518.494	286.716	0,03
CSMC Mortgage-Backed Trust, FRN, Series 2006-4 '1A8' 6% 25/05/2036	USD	1.045.096	460.815	0,05
CVR Partners LP, 144A 6,125% 15/06/2028	USD	592.000	508.637	0,05
DaVita, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	1.421.000	1.178.758	0,12
DaVita, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	614.000	484.720	0,05
DaVita, Inc., 144A 6,875% 01/09/2032	USD	207.000	183.799	0,02
DBJPM Mortgage Trust, FRN, Series 2016-C3 'D', 144A 3,47% 10/08/2049	USD	100.000	56.473	0,01
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-OA4 '1A1A' 4,226% 25/08/2047	USD	2.400.014	1.925.034	0,20
Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-AR2 '1A2' 4,206% 25/05/2036	USD	382.752	320.900	0,03
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	295.000	268.331	0,03
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	1.056.000	906.234	0,09
Discovery Communications LLC 5% 20/09/2037	USD	135.000	92.237	0,01
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	1.520.000	1.259.116	0,13
DISH DBS Corp., 144A 5,75% 01/12/2028	USD	305.000	255.190	0,03
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	1.651.000	1.391.435	0,14
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	2.166.000	1.922.960	0,20
DOC Dr. LLC, REIT 2,625% 01/11/2031	USD	194.000	149.265	0,02
Dominion Energy, Inc., FRN 7% 01/06/2054	USD	565.000	523.452	0,05
Dominion Energy, Inc., FRN 6,875% 01/02/2055	USD	290.000	257.363	0,03
Dominion Energy, Inc., FRN 6,625% 15/05/2055	USD	325.000	285.712	0,03
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	331.000	284.005	0,03
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	943.000	696.891	0,07
DT Midstream, Inc., 144A 4,125% 15/06/2029	USD	469.000	395.066	0,04
Duke Energy Corp., FRN 6,45% 01/09/2054	USD	739.000	661.475	0,07
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	1.404.000	1.183.412	0,12
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	910.000	861.327	0,09
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	304.851	266.695	0,03
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	1.025.000	876.678	0,09
Edgewell Personal Care Co., 144A 4,125% 01/04/2029	USD	194.000	158.278	0,02
Edison International, FRN 8,125% 15/06/2053	USD	82.000	72.736	0,01
Edison International, FRN 7,875% 15/06/2054	USD	275.000	246.279	0,03
Emera US Finance LP 2,639% 15/06/2031	USD	778.000	601.132	0,06
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	1.571.000	1.398.189	0,14
EMRLD Borrower LP, 144A 6,75% 15/07/2031	USD	360.000	323.977	0,03
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	163.000	147.086	0,02
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,75% 15/06/2028	USD	842.000	712.706	0,07
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,375% 31/03/2029	USD	961.000	785.957	0,08
Energy Transfer LP, 144A 5,625% 01/05/2027	USD	350.000	298.454	0,03
Energy Transfer LP, FRN 8% 15/05/2054	USD	410.000	373.419	0,04
Energy Transfer LP, FRN 6,5% 15/02/2056	USD	890.000	756.772	0,08
Enpro, Inc., 144A 6,125% 01/06/2033	USD	142.000	125.186	0,01
Entegris, Inc., 144A 4,375% 15/04/2028	USD	233.000	198.212	0,02
Entegris, Inc., 144A 4,75% 15/04/2029	USD	809.000	692.863	0,07
Entegris, Inc., 144A 3,625% 01/05/2029	USD	454.000	373.584	0,04
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	1.225.000	1.066.500	0,11
Entergy Corp., FRN 7,125% 01/12/2054	USD	310.000	279.050	0,03
Entergy Corp., FRN 5,875% 15/06/2056	USD	315.000	268.977	0,03
Enterprise Products Operating LLC, FRN 5,25% 16/08/2077	USD	565.000	481.303	0,05
EQT Corp., 144A 3,125% 15/05/2026	USD	184.000	155.998	0,02
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	285.000	267.993	0,03
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	936.000	830.413	0,08
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8,625% 15/05/2032	USD	126.000	113.610	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8% 15/03/2033	USD	165.000	148.299	0,02
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	252.000	221.212	0,02
EUSHI Finance, Inc., FRN 6,25% 01/04/2056	USD	330.000	281.999	0,03
Evergy Metro, Inc. 2,25% 01/06/2030	USD	202.000	159.134	0,02
Expand Energy Corp., 144A 5,875% 01/02/2029	USD	175.000	149.231	0,02
Expand Energy Corp., 144A 6,75% 15/04/2029	USD	2.427.000	2.081.793	0,21
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	135.000	113.811	0,01
Fair Isaac Corp., 144A 5,25% 15/05/2026	USD	7.000	5.989	0,00
Fair Isaac Corp., 144A 4% 15/06/2028	USD	671.000	566.393	0,06
Fair Isaac Corp., 144A 6% 15/05/2033	USD	225.000	197.663	0,02
FHLMC, Series K-152 'A1' 3,78% 25/01/2032	USD	101.754	86.501	0,01
FHLMC, Series K-161 'A1' 5,076% 25/07/2032	USD	330.000	293.576	0,03
FHLMC, IO, FRN, Series K064 'X3' 2,143% 25/05/2027	USD	17.250.000	390.065	0,04
FHLMC, IO, FRN, Series K070 'X3' 2,042% 25/12/2044	USD	5.740.000	179.924	0,02
FHLMC, IO, FRN, Series K071 'X3' 2,01% 25/11/2045	USD	1.900.000	57.339	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K079 'X3' 2,255% 25/07/2046	USD	8.210.000	342.670	0,03
FHLMC, IO, FRN, Series K081 'X3' 2,236% 25/09/2046	USD	3.000.000	140.635	0,01
FHLMC, IO, FRN, Series K084 'X3' 2,243% 25/11/2028	USD	6.000.000	292.648	0,03
FHLMC, FRN 8B0505 4,801% 01/11/2055	USD	299.736	258.290	0,03
FHLMC G08741 3% 01/01/2047	USD	251.410	194.158	0,02
FHLMC G08750 3% 01/03/2047	USD	809.199	627.267	0,06
FHLMC G18569 3% 01/09/2030	USD	582.378	488.769	0,05
FHLMC G67708 3,5% 01/03/2048	USD	1.254.694	1.011.144	0,10
FHLMC Q17641 3% 01/04/2043	USD	130.308	103.007	0,01
FHLMC Q50886 3,5% 01/09/2047	USD	286.782	231.372	0,02
FHLMC REMICS, Series 5516 'BZ' 5,5% 25/03/2055	USD	471.056	402.855	0,04
FHLMC REMICS, Series 5613 'ZG' 5,5% 25/01/2056	USD	500.000	418.463	0,04
FHLMC STACR Trust, FRN, Series 2018-HQA2 'B1', 144A 8,239% 25/10/2048	USD	100.000	91.186	0,01
Fifth Third Bancorp, FRN 6,361% 27/10/2028	USD	1.171.000	1.039.374	0,11
Fifth Third Bancorp, FRN 5,631% 29/01/2032	USD	1.526.000	1.367.667	0,14
First Student Bidco, Inc., 144A 4% 31/07/2029	USD	533.000	443.581	0,05
Fiserv, Inc. 3,5% 01/07/2029	USD	2.065.000	1.708.004	0,17
Flash Compute LLC, 144A 7,25% 31/12/2030	USD	248.000	210.380	0,02
FMC Issuer Trust-FMSR, Series 2024-FT1 'A', 144A 6,559% 25/09/2029	USD	2.360.000	2.032.698	0,21
FNMA, FRN, Series 2016-C01 '1B' 15,739% 25/08/2028	USD	584.465	505.914	0,05
FNMA, FRN, Series 2018-C06 '1B1' 7,739% 25/03/2031	USD	1.000.000	922.848	0,09
FNMA, FRN, Series 2017-C02 '2B1' 9,489% 25/09/2029	USD	390.000	352.096	0,04
FNMA, FRN DF1997 4,865% 01/11/2055	USD	297.282	257.037	0,03
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M37 'X' 0,984% 25/04/2032	USD	8.857.240	284.462	0,03
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2019-M11 'X1' 1,039% 25/06/2029	USD	2.545.713	57.294	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M31 'X1' 0,829% 25/10/2032	USD	5.382.939	66.861	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2019-M21 'X2' 1,282% 25/02/2031	USD	3.017.217	124.913	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M10 'X3' 1,312% 25/11/2028	USD	2.815.189	64.929	0,01
FNMA ACES, IO, FRN, Series 2020-M6 'XL' 1,056% 25/11/2049	USD	1.558.028	69.944	0,01
FNMA REMICS, Series 2025-98 'UZ' 6% 25/08/2054	USD	267.658	230.316	0,02
Ford Motor Credit Co. LLC, FRN 6,719% 06/03/2026	USD	265.000	226.760	0,02
Foundry JV Holdco LLC, 144A 5,5% 25/01/2031	USD	345.000	304.234	0,03
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K69 'B', 144A 3,726% 25/10/2049	USD	650.000	547.276	0,06
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-KF40 'B', 144A 6,823% 25/11/2027	USD	440.393	361.738	0,04
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2018-KF50 'B', 144A 6,023% 25/07/2028	USD	37.208	30.655	0,00
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K62 'C', 144A 3,882% 25/01/2050	USD	500.000	422.282	0,04
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K69 'C', 144A 3,726% 25/10/2049	USD	225.000	188.076	0,02
Fremont Home Loan Trust, FRN, Series 2004-2 'M6' 5,871% 25/07/2034	USD	125.249	94.308	0,01
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5,875% 15/10/2027	USD	52.000	44.519	0,00
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5% 01/05/2028	USD	1.699.000	1.459.115	0,15
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6,75% 01/05/2029	USD	453.000	389.970	0,04
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6% 15/01/2030	USD	140.000	121.465	0,01
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 8,75% 15/05/2030	USD	423.000	377.030	0,04
Frontier Communications Holdings LLC 5,875% 01/11/2029	USD	40.832	35.329	0,00
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	801.000	648.660	0,07
Gartner, Inc., 144A 3,625% 15/06/2029	USD	115.000	94.721	0,01
Gates Corp. (The), 144A 6,875% 01/07/2029	USD	111.000	98.401	0,01
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	1.001.000	834.042	0,09
GEO Group, Inc. (The) 8,625% 15/04/2029	USD	478.000	429.591	0,04
GEO Group, Inc. (The) 10,25% 15/04/2031	USD	60.000	56.063	0,01
Glencore Funding LLC, 144A 2,5% 01/09/2030	USD	773.000	605.231	0,06
Glencore Funding LLC, 144A 2,625% 23/09/2031	USD	2.649.000	2.040.802	0,21
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	486.000	416.208	0,04
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 7,5% 15/04/2032	USD	469.000	427.324	0,04
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	230.000	204.218	0,02
GMACM Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR6 '2A1' 3,765% 19/11/2035	USD	133.379	81.545	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2012-89 0,188% 16/12/2053	USD	581.034	5	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2019-9 0,892% 16/08/2060	USD	1.092.391	51.542	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-147 0,909% 16/06/2062	USD	1.423.088	79.449	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-169 0,852% 16/07/2062	USD	2.433.852	130.052	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-54 0,919% 16/04/2062	USD	6.353.670	342.433	0,03
GNMA, IO, FRN, Series 2020-56 0,97% 16/11/2061	USD	3.752.595	210.604	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2020-64 1,202% 16/07/2062	USD	784.346	57.480	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-72 1,011% 16/05/2062	USD	1.793.215	103.379	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2020-94 0,972% 16/03/2062	USD	789.566	45.850	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-106 0,856% 16/04/2063	USD	5.257.135	294.985	0,03
GNMA, IO, FRN, Series 2021-147 0,986% 16/06/2061	USD	1.888.642	116.607	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2021-169 1,113% 16/06/2061	USD	5.871.131	409.235	0,04
GNMA, IO, FRN, Series 2021-33 0,844% 16/10/2062	USD	1.591.757	86.763	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2021-88 0,791% 16/09/2062	USD	3.599.888	187.376	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2022-199 0,759% 16/07/2064	USD	1.636.606	84.522	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2022-210 0,701% 16/07/2064	USD	2.157.020	101.193	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2022-41 0,752% 16/04/2063	USD	2.599.624	115.525	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2022-52 0,769% 16/06/2064	USD	4.689.047	193.385	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2023-28 0,855% 16/02/2065	USD	2.930.376	166.683	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2024-121 1,113% 16/07/2066	USD	2.495.319	200.589	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2024-32 0,7% 16/06/2063	USD	8.056.354	353.417	0,04
GNMA, IO, FRN, Series 2024-70 0,757% 16/02/2060	USD	3.471.642	174.022	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2025-112 0,565% 16/03/2066	USD	3.773.173	164.225	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
GNMA, IO, FRN, Series 2025-206 0,804% 16/04/2064	USD	3.200.000	139.894	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2025-21 0,951% 16/04/2065	USD	4.712.628	281.434	0,03
GNMA, IO, FRN, Series 2025-42 0,54% 16/11/2065	USD	4.954.430	202.784	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2025-78 0,998% 16/11/2063	USD	8.576.176	531.428	0,05
GNMA, IO, Series 3 '23' 1,4% 16/09/2045	USD	1.076.159	54.077	0,01
GNMA, FRN, Series 2023-15 'AB' 4% 16/08/2063	USD	427.642	353.656	0,04
GNMA, FRN, Series 2014-88 'AJ' 2,99% 16/03/2055	USD	350.507	268.581	0,03
GNMA, Series 2025-175 'AZ' 6% 20/10/2055	USD	574.794	490.591	0,05
GNMA, Series 2025-211 'CP' 6,5% 20/12/2055	USD	590.000	510.626	0,05
GNMA, FRN, Series 2021-48 'FT' 4% 16/12/2062	USD	232.288	178.437	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2019-53 'IA' 0,75% 16/06/2061	USD	815.564	34.712	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-89 'IA' 1,169% 16/04/2062	USD	691.878	47.902	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2020-195 'IX' 1,133% 16/12/2062	USD	367.739	25.196	0,00
GNMA, IO, FRN, Series 2021-195 'IX' 1,205% 16/08/2063	USD	1.258.635	97.318	0,01
GNMA, IO, FRN, Series 2021-153 'SA' 3,6% 16/08/2061	USD	2.485.872	75.066	0,01
GNMA, Series 2025-139 'UZ' 5% 20/03/2065	USD	1.132.628	914.921	0,09
GNMA, Series 2025-208 'ZG' 4,5% 20/12/2055	USD	300.000	200.035	0,02
Goat Holdco LLC, 144A 6,75% 01/02/2032	USD	178.000	155.679	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,64% 24/02/2028	USD	348.000	292.129	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,383% 21/07/2032	USD	1.781.000	1.362.977	0,14
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	542.000	476.239	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	578.000	482.027	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 30/04/2031	USD	187.000	153.341	0,02
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 15/07/2031	USD	512.000	415.683	0,04
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	100.000	85.502	0,01
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	1.356.000	1.245.212	0,13
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	419.000	277.490	0,03
Gray Media, Inc., 144A 5,375% 15/11/2031	USD	275.000	176.368	0,02
Gray Media, Inc., 144A 7,25% 15/08/2033	USD	550.000	478.748	0,05
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	590.000	504.354	0,05
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	577.000	482.680	0,05
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	145.000	127.550	0,01
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-GS6 'C' 4,322% 10/05/2050	USD	180.000	114.929	0,01
GS Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2017-GS5 'D', 144A 3,509% 10/03/2050	USD	470.000	67.674	0,01
GSAMP Trust, FRN, Series 2003-SEA 'A1' 4,646% 25/02/2033	USD	15.410	14.088	0,00
GSAMP Trust, FRN, Series 2003-HE1 'M1' 5,093% 20/06/2033	USD	75.795	69.145	0,01
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2006-9F '3A1' 6,25% 25/10/2036	USD	325.862	259.198	0,03
Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6,75% 01/09/2029	USD	444.000	391.169	0,04
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-14 '1A1A' 4,206% 25/01/2047	USD	333.150	267.251	0,03
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-4 '2A1A' 4,246% 19/05/2046	USD	1.859.804	926.455	0,09
Harvest Midstream I LP, 144A 7,5% 15/05/2032	USD	256.000	227.642	0,02
Herc Holdings, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	276.000	244.840	0,02
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	455.000	408.511	0,04
Hertz Corp. (The), 144A 5,5% 31/03/2026§	USD	1.078.000	64.339	0,01
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	249.000	203.290	0,02
Hertz Corp. (The), 144A 12,625% 15/07/2029	USD	838.000	720.926	0,07
Hertz Corp. (The), 144A 5% 01/12/2029	USD	994.000	581.138	0,06
Hertz Corp. (The) 6% 15/01/2028§	USD	560.000	96.688	0,01
Hertz Corp. (The) (Issue date 01/08/2019), Reg. S 7,125% 01/08/2026§	USD	480.000	89.014	0,01
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,875% 01/03/2028	USD	120.000	104.493	0,01
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,125% 15/06/2028	USD	222.000	190.267	0,02
Hess Midstream Operations LP, 144A 6,5% 01/06/2029	USD	210.000	185.913	0,02
Hess Midstream Operations LP, 144A 4,25% 15/02/2030	USD	371.000	310.574	0,03
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 01/11/2028	USD	39.000	33.626	0,00
Hilcorp Energy I LP, 144A 5,75% 01/02/2029	USD	87.000	73.496	0,01
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	204.000	169.723	0,02
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 15/04/2032	USD	172.000	138.528	0,01
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,875% 15/05/2034	USD	92.000	73.533	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 01/04/2029	USD	191.000	167.065	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 3,75% 01/05/2029	USD	220.000	182.938	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	96.000	78.512	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6,125% 01/04/2032	USD	141.000	124.577	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 15/03/2033	USD	326.000	287.001	0,03
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,75% 15/09/2033	USD	676.000	590.089	0,06
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,5% 31/03/2034	USD	98.000	84.550	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4,875% 15/01/2030	USD	136.000	116.388	0,01
Hologic, Inc., 144A 3,25% 15/02/2029	USD	500.000	420.769	0,04
Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2007-FRE1 '2AV3' 4,076% 25/04/2037	USD	517.764	433.370	0,04
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust SPMD, FRN, Series 2004-B 'M2' 4,616% 25/11/2034	USD	175.278	147.717	0,02
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 7,375% 15/07/2032	USD	314.000	282.672	0,03
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 6,625% 15/01/2034	USD	205.000	179.648	0,02
Hughes Satellite Systems Corp. 6,625% 01/08/2026	USD	430.000	335.216	0,03
Hyundai Capital America, 144A 2,1% 15/09/2028	USD	882.000	711.928	0,07
Icahn Enterprises LP 6,25% 15/05/2026	USD	20.000	17.090	0,00
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	1.746.100	1.439.697	0,15
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	439.867	324.421	0,03
iHeartCommunications, Inc., 144A 7,75% 15/08/2030	USD	401.194	299.107	0,03
ILFC E-Capital Trust I, FRN, 144A 6,35% 21/12/2065	USD	200.000	142.790	0,01
ILFC E-Capital Trust II, FRN, 144A 6,6% 21/12/2065	USD	870.000	641.088	0,07
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	1.690.000	1.424.068	0,15
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-1 '1A2' 4,466% 25/04/2035	USD	82.566	68.333	0,01
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-8 '1AM' 4,546% 25/02/2036	USD	231.966	187.916	0,02
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	114.000	99.945	0,01
ION Platform Finance US, Inc., 144A 7,875% 30/09/2032	USD	383.000	310.306	0,03
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/10/2026	USD	930.000	792.958	0,08
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/05/2027	USD	700.000	597.026	0,06
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	913.000	813.489	0,08
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	622.000	531.645	0,05
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/03/2028	USD	195.000	167.233	0,02
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5% 15/07/2028	USD	156.000	133.132	0,01
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2029	USD	10.000	8.403	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/07/2030	USD	705.000	594.358	0,06
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/01/2033	USD	57.000	49.018	0,01
ITC Holdings Corp., 144A 2,95% 14/05/2030	USD	502.000	405.014	0,04
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, FRN, Series 2006-A2 '1A1' 4,206% 25/05/2036†	USD	413.080	297.551	0,03
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, STEP, Series 2006-S3 'A4' 6,81% 25/08/2036†	USD	722.526	608.272	0,06
J.P. Morgan Alternative Loan Trust, STEP, Series 2006-S2 'A5' 6,88% 25/05/2036†	USD	865.060	666.594	0,07
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-JP3 'C' 3,411% 15/08/2049†	USD	600.000	417.100	0,04
J.P. Morgan Mortgage Trust, Series 2005-S2 '2A15' 6% 25/09/2035†	USD	226.534	131.917	0,01
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2007-S1 '2A17' 4,176% 25/03/2037†	USD	724.320	164.304	0,02
J.P. Morgan Mortgage Trust, FRN, Series 2006-A7 '2A2' 4,397% 25/01/2037†	USD	113.677	77.875	0,01
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	545.000	405.239	0,04
JELD-WEN, Inc., 144A 7% 01/09/2032	USD	215.000	121.906	0,01
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	163.000	142.089	0,01
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	244.000	213.679	0,02
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C31 'B' 4,543% 15/08/2048	USD	80.000	64.756	0,01
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-C30 'C' 4,123% 15/07/2048	USD	200.000	138.125	0,01
Kaiser Aluminum Corp., 144A 4,5% 01/06/2031	USD	202.000	166.833	0,02
Kennedy-Wilson, Inc. 5% 01/03/2031	USD	154.000	123.203	0,01
Kinetik Holdings LP, 144A 6,625% 15/12/2028	USD	178.000	156.391	0,02
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	364.000	313.586	0,03
Knife River Corp., 144A 7,75% 01/05/2031	USD	927.000	831.320	0,08
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	238.000	211.309	0,02
Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,5% 01/10/2033	USD	244.000	212.580	0,02
Kraft Heinz Foods Co. 3,75% 01/04/2030	USD	2.186.000	1.827.457	0,19
LABL, Inc., 144A 8,625% 01/10/2031	USD	494.000	224.416	0,02
Lamar Media Corp. 4% 15/02/2030	USD	715.000	590.999	0,06
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,125% 31/01/2030	USD	1.189.000	981.561	0,10
Level 3 Financing, Inc., 144A 6,875% 30/06/2033	USD	775.000	676.399	0,07
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	548.030	481.345	0,05
Lithia Motors, Inc., 144A 5,5% 01/10/2030	USD	135.000	115.974	0,01
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/05/2027	USD	1.509.000	1.299.208	0,13
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	1.476.000	1.261.633	0,13
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	504.339	430.012	0,04
Lumen Technologies, Inc., 144A 5,375% 15/06/2029	USD	435.000	350.665	0,04
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2030	USD	631.425	537.022	0,05
Lumen Technologies, Inc., (Private Placement) 144A 4,125% 15/04/2030	USD	579.397	492.773	0,05
Lumen Technologies, Inc., 144A 10% 15/10/2032	USD	32.220	27.609	0,00
M/I Homes, Inc. 4,95% 01/02/2028	USD	310.000	265.003	0,03
Madison IAQ LLC, 144A 4,125% 30/06/2028	USD	924.000	774.717	0,08
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	825.000	699.771	0,07
Marriott Ownership Resorts, Inc. 4,75% 15/01/2028	USD	8.000	6.767	0,00
Mars, Inc., 144A 4,6% 01/03/2028	USD	1.071.000	926.242	0,09
Mars, Inc., 144A 4,8% 01/03/2030	USD	616.000	537.384	0,05
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	1.102.000	872.111	0,09
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	212.000	187.475	0,02
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	296.000	256.794	0,03
Matador Resources Co., 144A 6,25% 15/04/2033	USD	336.000	287.929	0,03
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	2.273.000	1.935.931	0,20
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 9,25% 15/04/2030	USD	202.000	166.445	0,02
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	308.000	264.074	0,03
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	1.654.000	1.382.137	0,14
Medline Borrower LP, 144A 6,25% 01/04/2029	USD	668.000	589.914	0,06
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	890.000	763.797	0,08
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, FRN, Series 2006-2 '2A' 5,84% 25/05/2036	USD	4.435	3.724	0,00
MetLife Capital Trust IV, 144A 7,875% 15/12/2067	USD	1.616.000	1.528.876	0,16
Metlife Securitization Trust, FRN, Series 2017-1A 'A', 144A 3% 25/04/2055	USD	217.281	179.651	0,02
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	562.000	490.708	0,05
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,375% 01/08/2030	USD	372.000	324.780	0,03
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/09/2032	USD	181.000	155.876	0,02
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6,75% 01/04/2032	USD	484.000	423.157	0,04
MIWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	167.000	138.451	0,01
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,5% 15/02/2031	USD	608.000	532.429	0,05
Mondelez International, Inc. 1,5% 04/02/2031	USD	1.995.000	1.484.359	0,15
Moog, Inc., 144A 4,25% 15/12/2027	USD	343.000	289.760	0,03
Morgan Stanley, FRN 5,173% 16/01/2030	USD	933.000	818.211	0,08
Morgan Stanley, FRN 2,511% 20/10/2032	USD	1.270.000	973.026	0,10
Morgan Stanley, FRN 5,466% 18/01/2035	USD	1.428.000	1.269.013	0,13
Morgan Stanley, FRN 5,948% 19/01/2038	USD	1.791.000	1.610.556	0,16
Morgan Stanley Capital I Trust, FRN, Series 2018-MP 'D', 144A 4,276% 11/07/2040	USD	90.000	63.268	0,01
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2004-11AR '1A2A' 4,156% 25/01/2035	USD	33.182	27.114	0,00
Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2007-5AX '2A2' 4,146% 25/02/2037	USD	1.377.451	227.789	0,02
MortgageIT Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-1 '1A2' 4,246% 25/04/2036	USD	1.439.630	899.782	0,09
MPT Operating Partnership LP, REIT, 144A 8,5% 15/02/2032	USD	250.000	227.622	0,02
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	775.000	717.460	0,07
NCR Voyix Corp., 144A 5% 01/10/2028	USD	530.000	450.441	0,05
NCR Voyix Corp., 144A 5,125% 15/04/2029	USD	269.000	228.539	0,02
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9,29% 15/04/2029	USD	258.000	220.480	0,02
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	192.000	161.330	0,02
Nevada Power Co., FRN 6,25% 15/05/2055	USD	120.000	103.993	0,01
New Albertsons LP 7,75% 15/06/2026	USD	65.000	56.216	0,01
New Albertsons LP 7,45% 01/08/2029	USD	173.000	157.857	0,02
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	USD	155.000	143.455	0,01
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-2A 'A1', 144A 4,5% 25/02/2058	USD	236.192	200.133	0,02
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-1A 'A1A', 144A 4% 25/12/2057	USD	305.594	255.968	0,03
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-3A 'A1C', 144A 3% 25/05/2058	USD	363.816	290.074	0,03
New Residential Mortgage Loan Trust, IO, FRN, Series 2018-3A 'A1IC', 144A 1,5% 25/05/2058	USD	300.755	10.857	0,00
Newell Brands, Inc., 144A 8,5% 01/06/2028	USD	310.000	277.527	0,03
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/09/2027	USD	140.000	120.201	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/09/2029	USD	577.000	490.856	0,05
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/05/2030	USD	225.000	187.687	0,02
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/05/2032	USD	93.000	77.172	0,01
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	105.000	84.166	0,01
Newmont Corp. 3,25% 13/05/2030	USD	39.000	32.264	0,00
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	1.653.000	1.414.509	0,14
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	982.000	831.832	0,08
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2,75% 01/11/2029	USD	178.000	144.774	0,01
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,75% 15/06/2054	USD	534.000	486.496	0,05
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,7% 01/09/2054	USD	390.000	345.693	0,04
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,375% 15/08/2055	USD	135.000	118.901	0,01
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 5,65% 01/05/2079	USD	614.000	530.813	0,05
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	396.000	351.381	0,04
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	346.000	305.679	0,03
NiSource, Inc., FRN 6,95% 30/11/2054	USD	505.000	450.415	0,05
NiSource, Inc., FRN 6,375% 31/03/2055	USD	575.000	507.937	0,05
Noble Finance II LLC, 144A 8% 15/04/2030	USD	221.000	195.910	0,02
NovaStar Mortgage Funding Trust, FRN, Series 2003-1 'A2' 4,626% 25/05/2033	USD	149.113	125.566	0,01
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	696.000	573.662	0,06
Novelis Corp., 144A 6,875% 30/01/2030	USD	95.000	84.136	0,01
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	127.000	98.800	0,01
Novelis Corp., 144A 6,375% 15/08/2033	USD	179.000	154.672	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	199.000	162.413	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 5,25% 15/06/2029	USD	809.000	694.553	0,07
NRG Energy, Inc., 144A 3,875% 15/02/2032	USD	380.000	304.681	0,03
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	347.000	302.219	0,03
NRG Energy, Inc., 144A 7% 15/03/2033	USD	170.000	160.979	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	333.000	287.039	0,03
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	332.000	286.763	0,03
NRM FHT1 Excess Owner LLC, STEP, Series 2025-FHT1 'A', 144A 6,545% 25/03/2032	USD	1.208.171	1.043.453	0,11
NRM FNT1 Excess LLC, STEP, Series 2024-FNT1 'A', 144A 7,398% 25/11/2031	USD	1.070.151	930.476	0,09
NRZ Excess Spread-Collateralized Notes, Series 2021-FHT1 'A', 144A 3,104% 25/07/2026	USD	63.052	53.133	0,01
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	771.000	645.056	0,07
OneMain Finance Corp. 7,125% 15/03/2026	USD	243.000	209.413	0,02
Organon & Co., 144A 4,125% 30/04/2028	USD	606.000	504.738	0,05
Organon & Co., 144A 5,125% 30/04/2031	USD	1.349.000	947.068	0,10
Organon & Co., 144A 6,75% 15/05/2034	USD	400.000	304.910	0,03
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	226.000	188.473	0,02
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	119.000	99.270	0,01
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	771.000	696.326	0,07
Owens & Minor, Inc., 144A 4,5% 31/03/2029	USD	656.000	380.559	0,04
Owens & Minor, Inc., 144A 6,625% 01/04/2030	USD	347.000	189.385	0,02
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	206.000	176.388	0,02
Paramount Global, FRN 6,25% 28/02/2057	USD	78.000	60.180	0,01
Performance Food Group, Inc., 144A 5,5% 15/10/2027	USD	814.000	695.482	0,07
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	656.000	549.415	0,06
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	136.000	119.695	0,01
Permian Resources Operating LLC, 144A 8% 15/04/2027	USD	369.000	318.907	0,03
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	783.000	719.650	0,07
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	296.000	263.838	0,03
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	242.000	211.863	0,02
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	977.000	847.345	0,09
PG&E Corp., FRN 7,375% 15/03/2055	USD	615.000	546.558	0,06
Plains All American Pipeline LP 4,7% 15/01/2031	USD	464.000	398.465	0,04
PM General Purchaser LLC, 144A 9,5% 01/10/2028	USD	274.000	199.916	0,02
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,3% 21/01/2028	USD	825.000	712.789	0,07
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,354% 02/12/2028	USD	704.000	615.807	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,676% 22/01/2035	USD	1.143.000	1.030.585	0,11
Post Holdings, Inc., 144A 4,625% 15/04/2030	USD	466.000	387.685	0,04
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	392.000	343.678	0,04
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	144.000	128.157	0,01
Prestige Brands, Inc., 144A 5,125% 15/01/2028	USD	198.000	169.261	0,02
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5,75% 15/04/2026	USD	221.000	189.350	0,02
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	481.000	402.570	0,04
Primo Water Holdings, Inc., 144A 4,375% 30/04/2029	USD	253.000	210.124	0,02
Prudential Financial, Inc., FRN 5,125% 01/03/2052	USD	590.000	499.022	0,05
Prudential Financial, Inc., FRN 6,75% 01/03/2053	USD	613.000	559.233	0,06
Prudential Financial, Inc., FRN 6,5% 15/03/2054	USD	370.000	334.631	0,03
Public Service Co. of Oklahoma 2,2% 15/08/2031	USD	2.073.000	1.573.796	0,16
Qnity Electronics, Inc., 144A 5,75% 15/08/2032	USD	182.000	158.849	0,02
Qnity Electronics, Inc., 144A 6,25% 15/08/2033	USD	146.000	129.089	0,01
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	1.569.000	1.393.501	0,14
QXO Building Products, Inc., 144A 6,75% 30/04/2032	USD	540.000	481.236	0,05
Radiology Partners, Inc., 144A 8,5% 15/07/2032	USD	760.000	673.147	0,07
RALI Trust, FRN, Series 2007-QH7 '1A1' 4,346% 25/08/2037	USD	277.655	231.345	0,02
RALI Trust, Series 2006-QS2 '1A9' 5,5% 25/02/2036	USD	520.136	370.136	0,04
RALI Trust, FRN, Series 2005-QO1 'A1' 4,146% 25/08/2035	USD	443.983	261.765	0,03
RALI Trust, FRN, Series 2005-QA7 'A22' 5,314% 25/07/2035	USD	1.364.817	1.069.950	0,11
RALI Trust, Series 2006-QS7 'A3' 6% 25/06/2036	USD	349.460	245.327	0,03
RALI Trust, Series 2007-QS3 'A5' 6,25% 25/02/2037	USD	833.409	595.926	0,06
RALI Trust, Series 2006-QS5 'A9' 6% 25/05/2036	USD	658.984	502.796	0,05
Range Resources Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	542.000	471.491	0,05
Raven Acquisition Holdings LLC, 144A 6,875% 15/11/2031	USD	591.000	519.734	0,05
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	130.000	113.472	0,01
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	222.000	197.853	0,02
Regal Rexnord Corp. 6,3% 15/02/2030	USD	202.000	182.775	0,02
Resideo Funding, Inc., 144A 6,5% 15/07/2032	USD	368.000	321.651	0,03
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7,25% 15/07/2028	USD	132.000	116.138	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	1.340.000	1.184.429	0,12
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 15/06/2033	USD	79.000	70.283	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	1.316.000	1.118.289	0,11
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	600.000	544.767	0,06
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	101.000	87.900	0,01
Rocket Cos., Inc., 144A 6,5% 01/08/2029	USD	40.000	35.212	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	497.000	438.447	0,04
Rocket Cos., Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	246.000	220.787	0,02
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	265.000	235.858	0,02
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	365.000	306.753	0,03
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	424.000	349.437	0,04
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	66.000	52.308	0,01
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 4,8% 15/05/2030	USD	120.000	101.154	0,01
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 6,75% 15/03/2033	USD	204.000	183.775	0,02
Roper Technologies, Inc. 2% 30/06/2030	USD	202.000	156.263	0,02
RXO, Inc., 144A 7,5% 15/11/2027	USD	294.000	256.753	0,03
Saks Global Enterprises LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	278.034	15.409	0,00
Saxon Asset Securities Trust, FRN, Series 2004-2 'MV2' 1,595% 25/08/2035	USD	28.378	28.907	0,00
SBA Communications Corp., REIT 3,875% 15/02/2027	USD	234.000	198.182	0,02
SBA Small Business Investment Cos., Series 2023-10A 5,168% 10/03/2033	USD	247.932	216.158	0,02
SBA Small Business Investment Cos., Series 2023-10B 5,688% 10/09/2033	USD	190.188	167.225	0,02
SBA Small Business Investment Cos., Series 2025-10B 4,532% 10/09/2035	USD	200.000	170.957	0,02
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	182.000	157.419	0,02
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	368.000	308.313	0,03
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4% 01/04/2031	USD	351.000	281.956	0,03
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,375% 01/02/2032	USD	575.000	460.427	0,05
Sempra, FRN 4,125% 01/04/2052	USD	754.000	631.983	0,06
Sempra, FRN 6,4% 01/10/2054	USD	82.000	71.119	0,01
Sempra, FRN 6,375% 01/04/2056	USD	168.000	146.598	0,01
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	123.000	98.502	0,01
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	400.000	358.543	0,04
Sequoia Mortgage Trust, FRN, Series 2007-3 '1A1' 4,248% 20/07/2036	USD	36.067	26.710	0,00
SGUS LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	118.625	38.940	0,00
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	203.000	178.821	0,02
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	1.070.983	880.199	0,09
Shutterfly Finance LLC, 144A 9,75% 01/10/2027	USD	119.475	102.250	0,01
Sierra Pacific Power Co., FRN 6,2% 15/12/2055	USD	205.000	173.311	0,02
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	717.000	640.278	0,07
Sirius XM Radio LLC, 144A 5% 01/08/2027	USD	753.000	645.477	0,07
Sirius XM Radio LLC, 144A 4% 15/07/2028	USD	2.200.000	1.836.453	0,19
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	1.501.000	1.288.377	0,13
Sirius XM Radio LLC, 144A 4,125% 01/07/2030	USD	36.000	29.215	0,00
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	374.000	305.596	0,03
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6,625% 01/05/2032	USD	1.151.000	989.882	0,10
Six Flags Entertainment Corp. 5,25% 15/07/2029	USD	452.000	359.768	0,04
SM Energy Co., 144A 6,75% 01/08/2029	USD	173.000	148.372	0,02
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	197.000	165.656	0,02
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	520.000	474.603	0,05
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	153.000	135.338	0,01
Solstice Advanced Materials, Inc., 144A 5,625% 30/09/2033	USD	307.000	264.319	0,03
Solventum Corp. 5,45% 13/03/2031	USD	1.102.000	982.466	0,10
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	824.000	685.524	0,07
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	386.000	308.419	0,03
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	610.000	511.061	0,05
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	345.000	285.681	0,03
Sotera Health Holdings LLC, 144A 7,375% 01/06/2031	USD	394.000	354.782	0,04
Southern Co. (The), FRN 3,75% 15/09/2051	USD	350.000	294.858	0,03
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	85.000	59.553	0,01
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	1.944.000	1.660.090	0,17
SS&C Technologies, Inc., 144A 6,5% 01/06/2032	USD	105.000	93.217	0,01
STACR Trust, FRN, Series 2018-HRP1 'B1', 144A 7,739% 25/04/2043	USD	1.589.836	1.402.182	0,14
STACR Trust, FRN, Series 2018-HRP2 'B1', 144A 8,189% 25/02/2047	USD	650.000	600.731	0,06
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	887.000	738.121	0,08
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	379.000	332.904	0,03
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,25% 01/08/2033	USD	467.000	406.904	0,04
Standard Building Solutions, Inc., 144A 5,875% 15/03/2034	USD	178.000	152.382	0,02
Standard Industries, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	1.719.000	1.464.050	0,15
Staples, Inc., 144A 10,75% 01/09/2029	USD	1.409.000	1.193.687	0,12
Staples, Inc., 144A 12,75% 15/01/2030	USD	529.147	376.656	0,04
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 7,25% 01/04/2029	USD	191.000	172.215	0,02
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2007-AR7 '1A1' 4,696% 25/05/2047	USD	1.414.933	1.004.668	0,10
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2006-AR6 '2A1' 4,226% 25/07/2046	USD	555.217	337.978	0,03
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2004-AR7 'A1A' 4,546% 19/04/2035	USD	285.188	239.958	0,02
Structured Asset Mortgage Investments II Trust, FRN, Series 2005-AR5 'A3' 4,346% 19/07/2035	USD	56.571	47.865	0,00
Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-BC3 'A3' 4,166% 25/10/2036	USD	823.691	606.849	0,06
Subway Funding LLC, Series 2024-1A 'A23', 144A 6,505% 30/07/2054	USD	603.900	534.254	0,05
Sunoco LP, 144A 7% 01/05/2029	USD	189.000	168.148	0,02
Sunoco LP 5,875% 15/03/2028	USD	19.000	16.295	0,00
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	368.000	308.380	0,03
Sunoco LP 4,5% 30/04/2030	USD	655.000	545.823	0,06
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	521.000	450.547	0,05
Synaptics, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	331.000	273.490	0,03
Synopsys, Inc. 4,85% 01/04/2030	USD	2.183.000	1.903.516	0,19
Take-Two Interactive Software, Inc. 4% 14/04/2032	USD	308.000	255.339	0,03
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	597.000	511.503	0,05
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7,375% 15/02/2029	USD	345.000	305.494	0,03
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	498.000	429.366	0,04
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/09/2031	USD	166.000	140.949	0,01
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6,75% 15/03/2034	USD	373.000	317.532	0,03
TEGNA, Inc. 5% 15/09/2029	USD	738.000	625.653	0,06
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	1.947.000	1.667.776	0,17
Tenet Healthcare Corp. 4,25% 01/06/2029	USD	157.000	131.863	0,01
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	846.000	738.067	0,08
Tenet Healthcare Corp. 6,75% 15/05/2031	USD	756.000	671.012	0,07
Terex Corp., 144A 5% 15/05/2029	USD	1.553.000	1.320.810	0,13
Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	300.000	262.618	0,03
T-Mobile USA, Inc. 2,625% 15/02/2029	USD	1.052.000	857.241	0,09
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	919.000	717.092	0,07
T-Mobile USA, Inc. 2,25% 15/11/2031	USD	1.780.000	1.347.836	0,14
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	421.000	341.330	0,03
TopBuild Corp., 144A 5,625% 31/01/2034	USD	210.000	181.154	0,02
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	522.000	433.249	0,04
TriNet Group, Inc., 144A 7,125% 15/08/2031	USD	261.000	230.285	0,02
Trinity Industries, Inc., 144A 7,75% 15/07/2028	USD	322.000	285.098	0,03
Truist Financial Corp., FRN 5,071% 20/05/2031	USD	1.503.000	1.318.738	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Truist Financial Corp., FRN 5,711% 24/01/2035	USD	1.526.000	1.373.540	0,14
UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2018-C9 'B' 4,57% 15/03/2051	USD	150.000	111.894	0,01
UBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C5 'D', 144A 4,463% 15/11/2050	USD	140.000	104.178	0,01
UMBS AB9236 3% 01/05/2043	USD	530.276	418.452	0,04
UMBS AL6182 3% 01/06/2043	USD	535.574	422.780	0,04
UMBS AL8961 3% 01/03/2044	USD	490.259	387.012	0,04
UMBS AL9045 3% 01/09/2046	USD	540.114	422.776	0,04
UMBS AR9198 3% 01/03/2043	USD	279.646	220.750	0,02
UMBS AS0021 3% 01/07/2043	USD	1.093.815	861.023	0,09
UMBS AS8684 3,5% 01/01/2047	USD	453.548	365.830	0,04
UMBS BC0167 3,5% 01/01/2046	USD	666.577	540.399	0,06
UMBS BM5606 4% 01/03/2049	USD	581.493	483.790	0,05
UMBS FS8911 6,5% 01/08/2054	USD	298.020	268.287	0,03
UMBS MA4548 2,5% 01/02/2052	USD	676.212	491.421	0,05
UMBS MA4624 3% 01/06/2052	USD	449.075	339.827	0,03
UMBS SD6268 6,5% 01/08/2054	USD	279.375	250.911	0,03
UMBS SD8237 4% 01/08/2052	USD	3.396.322	2.769.970	0,28
UMBS ZS4712 3% 01/04/2047	USD	818.748	633.555	0,06
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	481.000	409.842	0,04
United Airlines, Inc., 144A 4,625% 15/04/2029	USD	25.000	21.234	0,00
United Rentals North America, Inc., 144A 5,375% 15/11/2033	USD	171.000	145.897	0,01
United Rentals North America, Inc., 144A 6,125% 15/03/2034	USD	513.000	455.435	0,05
United States Steel Corp. 6,875% 01/03/2029	USD	29.000	24.875	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	797.000	704.221	0,07
Univision Communications, Inc., 144A 4,5% 01/05/2029	USD	35.000	28.750	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	598.000	520.064	0,05
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	12.000	10.691	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	201.000	184.173	0,02
Upstart Pass-Through Trust, FRN, Series 2022-PT3 'A', 144A 19,914% 20/04/2030	USD	159.993	135.559	0,01
US Bancorp, FRN 5,384% 23/01/2030	USD	316.000	279.348	0,03
US Bancorp, FRN 2,677% 27/01/2033	USD	517.000	398.384	0,04
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	1.822.000	1.645.014	0,17
US Foods, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	202.000	170.106	0,02
Vail Resorts, Inc., 144A 5,625% 15/07/2030	USD	201.000	174.763	0,02
Vail Resorts, Inc., 144A 6,5% 15/05/2032	USD	291.000	257.677	0,03
Velocity Commercial Capital Loan Trust, Series 2018-1 'A', 144A 3,59% 25/04/2048	USD	180.021	151.989	0,02
Velocity Commercial Capital Loan Trust, FRN, Series 2018-2 'M2', 144A 4,51% 26/10/2048	USD	29.710	24.363	0,00
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 6,25% 15/01/2030	USD	160.000	138.010	0,01
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 3,875% 01/11/2033	USD	75.000	54.724	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	410.000	355.715	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	477.000	421.687	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	35.000	28.670	0,00
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	265.000	224.378	0,02
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	882.000	777.935	0,08
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,125% 15/12/2030	USD	273.000	238.285	0,02
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/01/2034	USD	1.033.000	904.167	0,09
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/06/2034	USD	192.000	167.965	0,02
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 7,75% 01/05/2035	USD	101.000	94.158	0,01
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,75% 15/01/2036	USD	334.000	291.864	0,03
Verizon Communications, Inc. 2,355% 15/03/2032	USD	1.578.000	1.188.601	0,12
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,5% 15/01/2028	USD	5.000	4.277	0,00
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,625% 01/12/2029	USD	473.000	403.058	0,04
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,125% 15/08/2030	USD	500.000	414.224	0,04
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,625% 15/02/2027	USD	1.584.000	1.354.315	0,14
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	62.000	53.058	0,01
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	135.000	113.719	0,01
Vistra Operations Co. LLC, 144A 7,75% 15/10/2031	USD	1.053.000	951.851	0,10
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032	USD	325.000	291.817	0,03
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	648.000	545.022	0,06
VMware LLC 4,7% 15/05/2030	USD	182.000	157.789	0,02
VMware LLC 2,2% 15/08/2031	USD	2.134.000	1.620.356	0,17
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	353.000	298.925	0,03
Wabash National Corp., 144A 4,5% 15/10/2028	USD	528.000	421.596	0,04
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2007-4 '1A3' 6% 25/06/2037	USD	384.131	257.563	0,03
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2007-1 '1A7' 4,446% 25/02/2037	USD	478.700	313.297	0,03
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, FRN, Series 2005-AR3 'A2' 4,916% 25/03/2035	USD	36.882	31.380	0,00
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	359.000	324.173	0,03
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	546.000	408.796	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	315.000	190.547	0,02
Wayfair LLC, 144A 7,25% 31/10/2029	USD	151.000	134.538	0,01
Wayfair LLC, 144A 7,75% 15/09/2030	USD	578.000	526.456	0,05
Wayfair LLC, 144A 6,75% 15/11/2032	USD	180.000	157.934	0,02
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	388.000	332.608	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 3,526% 24/03/2028	USD	642.000	543.989	0,06
Wells Fargo & Co., FRN 5,198% 23/01/2030	USD	1.316.000	1.156.915	0,12
Wells Fargo & Co., FRN 4,897% 25/07/2033	USD	788.000	683.904	0,07
Wells Fargo & Co., FRN 5,389% 24/04/2034	USD	766.000	681.051	0,07
Wells Fargo & Co., FRN 5,499% 23/01/2035	USD	1.649.000	1.471.311	0,15
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-C31 'D' 3,852% 15/11/2048	USD	300.000	226.627	0,02
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2017-C38 'D', 144A 3% 15/07/2050	USD	735.000	488.643	0,05
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2018-C45 'D', 144A 3% 15/06/2051	USD	255.000	188.060	0,02
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust, FRN, Series 2004-2 'M8A', 144A 8,346% 25/10/2034	USD	1.587.466	1.418.227	0,14
Wendy's Funding LLC, Series 2025-1A 'A2I', 144A 5,422% 15/12/2055	USD	100.000	85.554	0,01
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	771.000	667.287	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	729.000	642.867	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	407.000	362.284	0,04
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	181.000	161.108	0,02
WFRBS Commercial Mortgage Trust, Series 2014-C21 'D', 144A 3,497% 15/08/2047	USD	100.000	71.897	0,01
WFRBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2014-C22 'D', 144A 3,751% 15/09/2057	USD	1.125.000	375.537	0,04
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	135.000	119.324	0,01
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/04/2030	USD	94.000	83.127	0,01
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	275.000	244.840	0,02
WMG Acquisition Corp., 144A 3,75% 01/12/2029	USD	284.000	233.257	0,02
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	440.000	375.422	0,04
WR Grace Holdings LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	432.000	352.086	0,04
WR Grace Holdings LLC, 144A 6,625% 15/08/2032	USD	268.000	231.503	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	137.000	122.720	0,01
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	736.000	646.808	0,07
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 5,125% 01/10/2029	USD	944.000	810.153	0,08
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 7,125% 15/02/2031	USD	168.000	155.087	0,02
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 6,25% 15/03/2033	USD	473.000	412.717	0,04
Xerox Corp., 144A 10,25% 15/10/2030	USD	197.000	158.289	0,02
Xerox Holdings Corp., 144A 5,5% 15/08/2028	USD	331.000	126.769	0,01
Xerox Holdings Corp., 144A 8,875% 30/11/2029	USD	382.000	132.687	0,01
XPO, Inc., 144A 6,25% 01/06/2028	USD	245.000	213.370	0,02
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	250.000	224.996	0,02
			386.448.950	**39,38**
Venezuela				
Venezuela Government Bond, Reg. S 7,65% 21/04/2035§	USD	1.875.000	446.029	0,04
			446.029	**0,04**
Total obligaciones			**479.820.482**	**48,89**
Obligaciones convertibles				
Estados Unidos de América				
EchoStar Corp. 3,875% 30/11/2030	USD	170.744	489.597	0,05
			489.597	**0,05**
Total Obligaciones convertibles			**489.597**	**0,05**
Renta variable				
China				
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	45.800	152.029	0,02
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (Issued in CNH) 'A'	CNH	7.400	331.850	0,03
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNH	9.500	122.884	0,01
			606.763	**0,06**
Total de valores de renta variable			**606.763**	**0,06**
Pagarés de participación				
Islas Caimán				
Amer Sports, Inc. 09/01/2026	USD	4.011	127.341	0,01
Jabil Inc. 23/01/2026	USD	719	141.215	0,01
NU Holdings Ltd. 23/01/2026	USD	11.740	167.695	0,02
Royal CaribbeanáCruises Ltd. 23/01/2026	USD	697	167.832	0,02
Teradyne, Inc. 30/01/2026	USD	886	148.804	0,02
			752.887	**0,08**
Luxemburgo				
Spotify Technology SA 23/01/2026	USD	386	189.840	0,02
			189.840	**0,02**
Reino Unido				
Natera, Inc. 30/01/2026	USD	762	149.723	0,02
Talen Energy Corp. 16/01/2026	USD	431	140.863	0,01
			290.586	**0,03**
Estados Unidos de América				
Advanced Micro Devices, Inc. 16/01/2026	USD	2.010	369.533	0,04
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 16/01/2026	USD	492	167.254	0,02
Alphabet, Inc. 30/01/2026	USD	2.453	656.750	0,07
Amphenol Corp. 09/01/2026	USD	2.049	238.797	0,02
Ares Management Corp. 30/01/2026	USD	1.069	148.777	0,01
Arista Networks, Inc. 09/01/2026	USD	1.514	170.811	0,02
ATI, Inc. 09/01/2026	USD	1.633	152.397	0,02
Atlassian Corp. 23/01/2026	USD	1.047	144.782	0,01
AutoZone, Inc. 16/01/2026	USD	58	168.623	0,02
Bank of New York Mellon Corp. (The) 30/01/2026	USD	1.829	182.268	0,02
Broadcom, Inc. 30/01/2026	USD	2.153	642.219	0,07
BWX Technologies, Inc. 16/01/2026	USD	932	138.717	0,01
Canadian Net Real Estate Investment Trust 16/01/2026	USD	994	169.920	0,02
Cardinal Health, Inc. 16/01/2026	USD	949	165.732	0,02
Cencora, Inc. 16/01/2026	USD	589	170.737	0,02
Charles Schwab Corp. (The) 09/01/2026	USD	2.956	249.770	0,03
Ciena Corp. 16/01/2026	USD	814	161.999	0,02
Citigroup, Inc. 23/01/2026	USD	2.508	250.523	0,03
Coherent Corp. 23/01/2026	USD	891	143.738	0,01
Comfort Systems USA, Inc. 30/01/2026	USD	189	152.594	0,02
Corning, Inc. 16/01/2026	USD	2.310	174.996	0,02
CoStar Group, Inc. 16/01/2026	USD	2.686	152.951	0,02
Coupang, Inc. 16/01/2026	USD	7.591	153.266	0,02
Crowdstrike Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	494	199.666	0,02
Datadog, Inc. 16/01/2026	USD	1.335	156.159	0,02
Duolingo, Inc. 16/01/2026	USD	823	124.808	0,01
e.l.f. Beauty, Inc. 09/01/2026	USD	2.016	132.907	0,01
Eli Lilly and Co. 23/01/2026	USD	609	561.131	0,06
EMCOR Group, Inc. 30/01/2026	USD	280	147.371	0,01
EQT Corp. 30/01/2026	USD	3.312	154.510	0,02
Etsy, Inc. 23/01/2026	USD	2.818	133.760	0,01
Fair Isaac Corp. 09/01/2026	USD	105	156.127	0,02
Five Below, Inc. 09/01/2026	USD	905	145.085	0,01
GE Vernova, Inc. 30/01/2026	USD	424	239.263	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 16/01/2026	USD	386	289.130	0,03
Howmet Aerospace, Inc. 16/01/2026	USD	1.086	188.906	0,02
HubSpot, Inc. 16/01/2026	USD	441	148.854	0,01
Incyte Corp. 30/01/2026	USD	1.662	140.187	0,01
Insulet Corp. 16/01/2026	USD	576	140.927	0,01
KLA Corp. 23/01/2026	USD	216	228.092	0,02
Lam Research Corp. 23/01/2026	USD	1.757	259.586	0,03
LPL Financial Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	467	142.574	0,01
Marathon Petroleum Corp. 09/01/2026	USD	1.043	145.678	0,01
Marvell Technology, Inc. 16/01/2026	USD	2.480	181.439	0,02
MasTec, Inc. 16/01/2026	USD	729	136.931	0,01
McKesson Corp. 30/01/2026	USD	288	203.156	0,02
Medpace Holdings, Inc. 09/01/2026	USD	298	143.788	0,01
Micron Technology, Inc. 23/01/2026	USD	1.298	315.514	0,03
Microsoft Corp. 23/01/2026	USD	1.089	451.259	0,05
Monolithic Power Systems, Inc. 30/01/2026	USD	200	157.550	0,02
Monster Beverage Corp. 09/01/2026	USD	2.562	167.290	0,02
Morgan Stanley 16/01/2026	USD	1.378	209.050	0,02
Netflix, Inc. 30/01/2026	USD	5.443	435.217	0,04
Newmont Corp. 23/01/2026	USD	2.177	188.313	0,02
NRG Energy, Inc. 23/01/2026	USD	1.116	151.872	0,02
nVent Electric plc 09/01/2026	USD	1.551	136.346	0,01
NVIDIA Corp. 09/01/2026	USD	4.185	674.143	0,07
Oracle Corp. 09/01/2026	USD	2.231	374.712	0,04
O'Reilly Automotive, Inc. 16/01/2026	USD	2.318	180.894	0,02
Pure Storage, Inc. 09/01/2026	USD	2.499	143.408	0,01
Quanta Services, Inc. 09/01/2026	USD	443	161.317	0,02
Republic Services, Inc. 23/01/2026	USD	730	132.623	0,01
ROBLOX Corp. 30/01/2026	USD	2.410	168.105	0,02
Snowflake, Inc. 23/01/2026	USD	944	178.127	0,02
UiPath, Inc. 16/01/2026	USD	9.508	133.850	0,01
Unity Software, Inc. 16/01/2026	USD	3.586	140.137	0,01
Valero Energy Corp. 09/01/2026	USD	928	129.704	0,01
Vertiv Holdings Co. 09/01/2026	USD	1.174	163.839	0,02
Vulcan Materials Co. 23/01/2026	USD	621	152.468	0,02
Western Digital Corp. 30/01/2026	USD	1.113	167.076	0,02
Williams Cos., Inc. (The) 23/01/2026	USD	3.383	172.931	0,02
Wingstop, Inc. 09/01/2026	USD	627	128.498	0,01
XP, Inc. 30/01/2026	USD	9.158	129.443	0,01
Zscaler, Inc. 30/01/2026	USD	751	145.622	0,01
			15.316.497	**1,56**
Total Pagarés de participación			**16.549.810**	**1,69**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**497.466.652**	**50,69**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Obligaciones				
Francia				
Altice France SA, Reg. S0% Perpetual*	EUR	556	78	0,00
			78	**0,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América				
Citi Asset Receivables Trust, Series 2025-9, 144A 25,14% 20/12/2031*	USD	97.058	85.647	0,01
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-1, 144A 27,07% 15/03/2031*	USD	156.230	132.233	0,01
Citi Asset Receivables Trust I, Series 2025-8, 144A 25,8% 20/11/2031*	USD	80.174	70.224	0,01
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-4, 144A 25,1% 20/07/2031*	USD	247.484	211.749	0,02
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-6, 144A 25,6% 20/09/2031*	USD	223.231	191.760	0,02
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-7, 144A 25,54% 20/10/2031*	USD	63.966	55.269	0,00
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-2 'CERT', 144A 24,76% 20/05/2031*	USD	71.125	60.697	0,01
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-3 'CERT', 144A 25,33% 20/06/2031*	USD	88.546	75.527	0,01
CITI Asset Receivables Trust I, Series 2025-5 'CERT', 144A 25,83% 20/08/2031*	USD	313.997	268.391	0,03
ICITII, 144A 6% 31/01/2033*	USD	350.829	129.611	0,01
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-NP3 'CERT', 144A0% 15/05/2037*	USD	75.000	355.297	0,04
LendingClub Loan Certificate Issuer Trust, Series 2022-P3 'CERT', 144A0% 15/05/2037*	USD	75.000	185.859	0,02
Rite Aid Corp., 144A 12,057% 30/08/2031*	USD	121.781	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 30/06/2026§*	USD	345.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 8% 15/11/2026*	USD	821.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 15% 30/08/2031*	USD	352.234	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 31/12/2049§*	USD	114.746	0	0,00
Rite Aid Corp., Reg. S 8% 18/10/2029*	USD	327.392	0	0,00
Rite Aid Corp. (Series B) 15% 30/08/2031*	USD	166.098	0	0,00
STIFEL SBA IO Trust, FRN, Series 2024-1A, 144A 1,268% 25/06/2050*	USD	2.591.759	80.450	0,01
Upstart Pass-Through Trust, FRN, Series 2022-PT4 'A', 144A 20,191% 20/05/2030*	USD	68.764	58.630	0,00
			1.961.344	**0,20**
Total obligaciones			**1.961.422**	**0,20**
Renta variable				
Francia				
Altice France SA*	EUR	30.786	477.183	0,05
			477.183	**0,05**
Irlanda				
Mallinckrodt plc*	USD	301.770.372	0	0,00
			0	**0,00**
Luxemburgo				
Altice Luxembourg SA*	EUR	464	6.496	0,00
Intelsat SA*	USD	18.834	250.911	0,03
Yeoman Capital SA*	EUR	52.637	394.778	0,04
Yeoman Capital SA, Reg.S*	EUR	15.743	118.072	0,01
			770.257	**0,08**
Rusia				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	228.201	0	0,00
Severstal PAO, GDR*	USD	16.164	0	0,00
			0	**0,00**
Reino Unido				
Venator Materials plc*	USD	10	149	0,00
			149	**0,00**
Estados Unidos de América				
Endo GUC Trust*	USD	5.186	2.542	0,00
Envision Healthcare Corp.*	USD	494	6.358	0,00
Incora Intermediate II LLC*	USD	15.971	147.339	0,02
Incora Top Holdco LLC*	USD	51	1.177	0,00
Mallinckrodt plc 'B'*	USD	224.129.316	0	0,00
MNK*	USD	4.919	413.901	0,04
MNK (Mallinckrodt)*	USD	6.623	557.281	0,06
MYT Holding LLC Preference 10%*	USD	135.646	143.644	0,01
MYT Holding LLC 'B'*	USD	78.658	16.766	0,00
NMG Holding Co., Inc.*	USD	95	9.234	0,00
NMG Parent LLC*	USD	644	1.098	0,00
Rite Aid Equity Escrow*	USD	1.148	0	0,00
			1.299.340	**0,13**
Total de valores de renta variable			**2.546.929**	**0,26**
Warrants				
Estados Unidos de América				
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants A 31/12/2049*	USD	1.102	15	0,00
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants B 31/12/2049*	USD	183	2	0,00
Audacy, Inc. Special Warrants 31/12/2049*	USD	909	4.263	0,00
			4.280	**0,00**
Total Warrants			**4.280**	**0,00**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**4.512.631**	**0,46**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	22.661.946	19.322.118	1,97
			19.322.118	**1,97**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**19.322.118**	**1,97**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
JPM NASDAQ Equity Premium Income Active Fund ETF - USD (dist)†	USD	2.237.743	50.842.185	5,18
			50.842.185	**5,18**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**50.842.185**	**5,18**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**70.164.303**	**7,15**
Total de inversiones			**972.499.681**	**99,10**
Efectivo			**2.933.968**	**0,30**
Otro activo/(pasivo)			**5.877.917**	**0,60**
Patrimonio neto total			**981.311.566**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.
*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
§El título-valor se encuentra actualmente en situación de impago.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	56,06
Irlanda	6,09
Reino Unido	4,52
Francia	3,73
Canadá	3,37
Luxemburgo	3,12
Países Bajos	2,69
Alemania	1,79
España	1,60
Italia	1,51
Japón	1,27
Suiza	0,99
Islas Caimán	0,85
Suecia	0,69
Taiwán	0,66
Supranacional	0,56
México	0,54
Argentina	0,47
Dinamarca	0,44
China	0,37
Corea del Sur	0,37
Turquía	0,36
Panamá	0,35
Egipto	0,32
Sudáfrica	0,32
Finlandia	0,32
Jersey	0,32
Brasil	0,31
Bélgica	0,26
Australia	0,26
Portugal	0,25
Ucrania	0,24
Colombia	0,23
Ecuador	0,22
Nigeria	0,20
República Dominicana	0,19
Noruega	0,19
Austria	0,18
Singapur	0,18
Liberia	0,17
India	0,16
Bermudas	0,13
Venezuela	0,13
Kenia	0,12
Ghana	0,12
Angola	0,12
Jordán	0,11
Indonesia	0,10
Líbano	0,10
Costa de Marfil	0,10
Paraguay	0,10
Pakistán	0,09
Bahréin	0,09
Sri Lanka	0,08
Arabia Saudí	0,08
Hong Kong	0,08
El Salvador	0,07
Grecia	0,07
Senegal	0,06
Surinam	0,06
Marruecos	0,06
Honduras	0,04
Zambia	0,04
Benín	0,04
Perú	0,04
Uzbekistán	0,03
Gibraltar	0,03
Tailandia	0,03
Uruguay	0,03
Barbados	0,03
Estado Plurinacional de Bolivia	0,02
Costa Rica	0,02
Bahamas	0,02
Etiopía	0,02
Israel	0,02
Bosnia y Herzegovina	0,02
Trinidad y Tobago	0,02
Camerún	0,02
Irak	0,01
Chile	0,01
Gabón	0,01

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025 (continuación)	% del patrimonio neto
Polonia	0,01
Nueva Zelanda	-
Rusia	-
Total de inversiones	**99,10**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,90
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
CAD	5.136.935	EUR	3.177.664	20/01/2026	Goldman Sachs	18.663	-
EUR	19.173.176	USD	22.396.626	20/01/2026	Goldman Sachs	91.166	0,01
USD	8.223.632	EUR	6.987.280	20/01/2026	HSBC	19.285	-
USD	2.945.470	EUR	2.500.000	20/01/2026	Morgan Stanley	9.552	-
USD	7.319.605	HKD	56.926.985	20/01/2026	HSBC	2.061	-
USD	5.992.802	JPY	931.179.207	20/01/2026	HSBC	43.836	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**184.563**	**0,02**
EUR	813.616.575	USD	955.953.632	20/01/2026	Morgan Stanley	(859.566)	(0,09)
USD	3.651.310	AUD	5.475.175	20/01/2026	Barclays	(2.739)	-
USD	8.768.844	CAD	12.046.775	20/01/2026	Standard Chartered	(24.710)	(0,01)
USD	7.617.648	CHF	6.035.808	20/01/2026	HSBC	(4.199)	-
USD	5.071.531	EUR	4.350.000	20/01/2026	Citibank	(29.036)	-
USD	14.752	EUR	12.579	20/01/2026	Goldman Sachs	(11)	-
USD	1.281.629	EUR	1.100.000	20/01/2026	HSBC	(8.047)	-
USD	1.166.477	EUR	1.000.000	20/01/2026	Morgan Stanley	(6.157)	-
USD	25.717.905	GBP	19.229.922	20/01/2026	RBC	(93.972)	(0,01)
USD	4.266.118	SEK	39.546.173	20/01/2026	Morgan Stanley	(21.140)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(1.049.577)**	**(0,11)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(865.014)**	**(0,09)**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	46	USD	2.773.982	55.611	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**55.611**	**0,01**
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(506)	EUR	(29.555.460)	(457.930)	(0,05)
FTSE 100 Index, 20/03/2026	(23)	GBP	(2.618.424)	(69.405)	(0,01)
MSCI Europe Index, 20/03/2026	9	EUR	364.050	-	-
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	44	USD	19.212.227	(271.901)	(0,03)
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	31	USD	9.161.268	(45.297)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	1.951	USD	181.896.472	(461.527)	(0,05)
US 10 Year Note, 20/03/2026	1.986	USD	190.537.193	(939.259)	(0,09)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(2.245.319)**	**(0,23)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(2.189.708)**	**(0,22)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The) 5,65% 01/02/2034	USD	156.000	141.826	0,18
			141.826	**0,18**
Irlanda				
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,125% 30/09/2032	USD	118.000	98.125	0,12
			98.125	**0,12**
España				
Banco Santander SA 5,439% 15/07/2031	USD	200.000	179.459	0,22
			179.459	**0,22**
Reino Unido				
HSBC Holdings plc, FRN 5,733% 17/05/2032	USD	200.000	180.128	0,23
			180.128	**0,23**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 3,2% 14/05/2026	USD	23.000	19.567	0,02
AbbVie, Inc. 2,95% 21/11/2026	USD	31.000	26.251	0,03
AbbVie, Inc. 3,2% 21/11/2029	USD	26.000	21.525	0,03
Air Lease Corp. 3,75% 01/06/2026	USD	2.000	1.702	0,00
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,875% 01/07/2028	USD	88.000	75.398	0,09
American Tower Corp., REIT 2,75% 15/01/2027	USD	23.000	19.363	0,02
American Tower Corp., REIT 1,5% 31/01/2028	USD	23.000	18.633	0,02
American Tower Corp., REIT 2,1% 15/06/2030	USD	40.000	30.993	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 3,5% 01/06/2030	USD	31.000	25.849	0,03
Bath & Body Works, Inc. 6,875% 01/11/2035	USD	76.000	65.514	0,08
Becton Dickinson & Co. 2,823% 20/05/2030	USD	6.000	4.834	0,01
BP Capital Markets America, Inc. 3,543% 06/04/2027	USD	11.000	9.358	0,01
BP Capital Markets America, Inc. 3,633% 06/04/2030	USD	1.000	837	0,00
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	189.000	165.561	0,21
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	125.000	108.644	0,14
Cencora, Inc. 2,7% 15/03/2031	USD	51.000	40.146	0,05
Cigna Group (The) 4,375% 15/10/2028	USD	8.000	6.887	0,01
Cigna Group (The) 4,5% 15/09/2030	USD	45.000	38.684	0,05
Crown Castle, Inc., REIT 3,65% 01/09/2027	USD	17.000	14.395	0,02
Crown Castle, Inc., REIT 5% 11/01/2028	USD	9.000	7.802	0,01
Crown Castle, Inc., REIT 4,9% 01/09/2029	USD	35.000	30.379	0,04
Dana, Inc. 5,375% 15/11/2027	USD	330.000	281.076	0,35
Dell International LLC 6,02% 15/06/2026	USD	2.000	1.713	0,00
Dell International LLC 4,9% 01/10/2026	USD	2.000	1.714	0,00
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	332.000	282.488	0,35
Encompass Health Corp. 4,625% 01/04/2031	USD	85.000	71.229	0,09
Eversource Energy 4,6% 01/07/2027	USD	3.000	2.577	0,00
Fidelity National Information Services, Inc. 1,15% 01/03/2026	USD	11.000	9.334	0,01
Ford Motor Co. 5,291% 08/12/2046	USD	50.000	35.708	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	450.000	390.191	0,49
General Motors Financial Co., Inc. 1,25% 08/01/2026	USD	11.000	9.374	0,01
General Motors Financial Co., Inc. 4,3% 06/04/2029	USD	44.000	37.467	0,05
Global Payments, Inc. 3,2% 15/08/2029	USD	5.000	4.072	0,01
HCA, Inc. 2,375% 15/07/2031	USD	53.000	40.622	0,05
HCA, Inc. 5,6% 01/04/2034	USD	50.000	44.657	0,06
ITC Holdings Corp. 3,35% 15/11/2027	USD	23.000	19.416	0,02
John Deere Capital Corp. 4,15% 15/09/2027	USD	14.000	12.041	0,02
Kroger Co. (The) 1,7% 15/01/2031	USD	17.000	12.812	0,02
Lear Corp. 2,6% 15/01/2032	USD	2.000	1.521	0,00
Lowe's Cos., Inc. 3,35% 01/04/2027	USD	34.000	28.801	0,04
McDonald's Corp. 4,8% 14/08/2028	USD	9.000	7.842	0,01
McKesson Corp. 1,3% 15/08/2026	USD	23.000	19.303	0,02
OneMain Finance Corp. 6,625% 15/01/2028	USD	150.000	131.678	0,16
OneMain Finance Corp. 4% 15/09/2030	USD	270.000	216.664	0,27
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	200.000	159.585	0,20
Southern California Gas Co. 2,95% 15/04/2027	USD	4.000	3.376	0,00
Stryker Corp. 4,85% 10/02/2030	USD	71.000	62.242	0,08
Sysco Corp. 3,25% 15/07/2027	USD	9.000	7.605	0,01
Sysco Corp. 5,1% 23/09/2030	USD	10.000	8.818	0,01
Thermo Fisher Scientific, Inc. 4,8% 21/11/2027	USD	23.000	19.974	0,03
Toyota Motor Credit Corp. 3,05% 22/03/2027	USD	14.000	11.841	0,01
United Rentals North America, Inc. 3,875% 15/02/2031	USD	455.000	370.032	0,46
UnitedHealth Group, Inc. 3,7% 15/05/2027	USD	17.000	14.479	0,02
US Treasury 4,25% 31/01/2026	USD	1.617.000	1.379.247	1,72
Ventas Realty LP, REIT 4,125% 15/01/2026	USD	17.000	14.493	0,02
Ventas Realty LP, REIT 4% 01/03/2028	USD	6.000	5.116	0,01
VF Corp. 2,95% 23/04/2030	USD	143.000	110.501	0,14
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 2,6% 24/11/2031	USD	6.000	4.636	0,01
Zoetis, Inc. 2% 15/05/2030	USD	46.000	35.946	0,04
			4.602.513	**5,74**
Total obligaciones			**5.202.051**	**6,49**
Renta variable				
Australia				
Ansell Ltd.	AUD	950	18.923	0,02
Coles Group Ltd.	AUD	3.559	43.411	0,06
CSL Ltd.	AUD	93	9.143	0,01
Dexus, REIT	AUD	10.817	42.841	0,05
Fortescue Ltd.	AUD	3.154	39.485	0,05
Telstra Group Ltd.	AUD	18.133	50.199	0,06
Wesfarmers Ltd.	AUD	1.341	61.894	0,08
WiseTech Global Ltd.	AUD	145	5.647	0,01
Worley Ltd.	AUD	1.396	9.981	0,01
			281.524	**0,35**
Austria				
ANDRITZ AG	EUR	315	21.003	0,02
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	193	24.762	0,03
Erste Group Bank AG	EUR	382	39.250	0,05
Raiffeisen Bank International AG	EUR	346	13.193	0,02
Strabag SE	EUR	122	9.845	0,01
			108.053	**0,13**
Bélgica				
Ageas SA	EUR	549	32.803	0,04
KBC Group NV	EUR	312	34.780	0,04
Proximus SADP	EUR	2.785	19.711	0,03
Umicore SA	EUR	1.100	19.651	0,02
			106.945	**0,13**
Brasil				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	31.749	68.592	0,09
Itau Unibanco Holding SA Preference	BRL	7.187	43.898	0,05
TIM SA	BRL	17.900	59.463	0,07
			171.953	**0,21**
Canadá				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	177	26.021	0,03
Bank of Montreal	CAD	666	74.028	0,09
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	1.897	119.821	0,15
BCE, Inc.	CAD	4.440	89.858	0,11
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.678	130.760	0,16
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	1.089	45.895	0,06
Hydro One Ltd., Reg. S	CAD	1.959	66.184	0,08
IGM Financial, Inc.	CAD	272	10.487	0,01
Magna International, Inc.	CAD	1.771	80.792	0,10
Manulife Financial Corp.	CAD	2.554	79.484	0,10
National Bank of Canada	CAD	815	88.154	0,11
Nutrien Ltd.	CAD	1.983	104.672	0,13
Open Text Corp.	CAD	663	18.527	0,02
Power Corp. of Canada	CAD	1.080	48.893	0,06
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	535	31.277	0,04
Royal Bank of Canada	CAD	462	67.557	0,09
Sun Life Financial, Inc.	CAD	1.180	63.167	0,08
TELUS Corp.	CAD	6.221	69.348	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	585	47.323	0,06
Waste Connections, Inc.	CAD	198	29.983	0,04
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	780	79.119	0,10
			1.371.350	**1,71**
Islas Caimán				
H World Group Ltd., ADR	USD	1.368	54.896	0,07
Haidilao International Holding Ltd., Reg. S	HKD	16.254	25.325	0,03
NetEase, Inc.	HKD	5.838	137.352	0,17
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	10.156	67.968	0,09
Tencent Holdings Ltd.	HKD	3.487	228.684	0,29
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	27.533	35.540	0,04
			549.765	**0,69**
Chile				
Banco Santander Chile, ADR	USD	2.872	76.670	0,10
			76.670	**0,10**
China				
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	6.473	37.470	0,05
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	CNH	1.700	13.444	0,02
Haier Smart Home Co. Ltd. 'H'	HKD	10.059	26.762	0,03
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	7.700	73.482	0,09
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	4.879	34.856	0,04
Zhejiang Supor Co. Ltd. 'A'	CNH	600	3.229	0,01
			189.243	**0,24**
Dinamarca				
AL Sydbank	DKK	247	18.801	0,02
Carlsberg A/S 'B'	DKK	182	20.384	0,03
Danske Bank A/S	DKK	820	34.909	0,04
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	892	38.894	0,05
Orsted A/S, Reg. S	DKK	2.936	47.606	0,06
			160.594	**0,20**
Finlandia				
Elisa OYJ	EUR	510	19.196	0,02
Kemira OYJ	EUR	862	16.869	0,02
Kesko OYJ 'B'	EUR	1.243	23.959	0,03
Kone OYJ 'B'	EUR	541	32.844	0,04
Konecranes OYJ	EUR	330	30.954	0,04
Nordea Bank Abp	EUR	16.990	274.134	0,34
Orion OYJ 'B'	EUR	450	28.699	0,04
TietoEVRY OYJ	EUR	1.063	19.474	0,02
Valmet OYJ	EUR	692	19.663	0,03
			465.792	**0,58**
Francia				
Air Liquide SA	EUR	111	17.780	0,02
Amundi SA, Reg. S	EUR	354	24.984	0,03
Arkema SA	EUR	272	14.158	0,02
AXA SA	EUR	1.390	56.948	0,07
Ayvens SA, Reg. S	EUR	1.816	20.802	0,03
Bouygues SA	EUR	1.385	61.446	0,08
Capgemini SE	EUR	471	66.964	0,08
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	3.481	98.286	0,12
Coface SA	EUR	1.708	26.781	0,03
Covivio SA, REIT	EUR	385	21.743	0,03
Credit Agricole SA	EUR	467	8.198	0,01
Danone SA	EUR	1.420	109.042	0,14
Eiffage SA	EUR	155	18.926	0,02
Klepierre SA, REIT	EUR	1.494	50.303	0,06
Legrand SA	EUR	1.046	132.816	0,17
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	110	70.714	0,09
Orange SA	EUR	3.227	45.872	0,06
Pernod Ricard SA	EUR	579	42.319	0,05
Sanofi SA	EUR	1.647	136.470	0,17
Schneider Electric SE	EUR	428	100.601	0,12
Societe Generale SA	EUR	309	21.268	0,03
Vallourec SACA	EUR	1.275	20.065	0,02
Veolia Environnement SA	EUR	1.307	38.831	0,05
Vinci SA	EUR	1.173	140.848	0,18
			1.346.165	**1,68**
Alemania				
Allianz SE	EUR	596	233.453	0,29
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	125	11.676	0,01
Brenntag SE	EUR	618	30.817	0,04
Commerzbank AG	EUR	988	35.736	0,04
Continental AG	EUR	360	24.476	0,03
Deutsche Bank AG	EUR	803	26.706	0,03
Deutsche Boerse AG	EUR	449	100.890	0,13
Deutsche Post AG	EUR	2.176	102.033	0,13
Deutsche Telekom AG	EUR	4.488	124.722	0,16
DWS Group GmbH & Co. KGaA, Reg. S	EUR	366	20.716	0,03
Freenet AG	EUR	843	24.852	0,03
HOCHTIEF AG	EUR	76	25.437	0,03
LEG Immobilien SE	EUR	252	15.649	0,02
Mercedes-Benz Group AG	EUR	2.114	127.464	0,16
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	587	331.009	0,41
SAP SE	EUR	105	21.997	0,03
Siemens AG	EUR	628	150.123	0,19
Volkswagen AG Preference	EUR	237	24.689	0,03
Vonovia SE	EUR	753	18.475	0,02
			1.450.920	**1,81**
Grecia				
National Bank of Greece SA	EUR	5.924	77.367	0,10
			77.367	**0,10**
Hong Kong				
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	14.500	62.623	0,08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	4.701	209.824	0,26
Lenovo Group Ltd.	HKD	20.000	20.274	0,02
			292.721	**0,36**
India				
Bajaj Auto Ltd.	INR	231	20.484	0,02
HCL Technologies Ltd.	INR	1.515	23.305	0,03
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	156	4.866	0,01
HDFC Bank Ltd.	INR	11.253	105.997	0,13
Infosys Ltd., ADR	USD	2.080	31.958	0,04
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	146	23.131	0,03
Shriram Finance Ltd.	INR	1.101	10.409	0,01
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	1.267	38.577	0,05
			258.727	**0,32**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	82.400	34.391	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	297.100	55.676	0,07
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	461.967	82.557	0,11
			172.624	**0,22**
Irlanda				
Accenture plc 'A'	USD	1.010	232.846	0,29
AIB Group plc	EUR	3.103	28.540	0,03
Bank of Ireland Group plc	EUR	1.258	20.553	0,03
Cairn Homes plc	EUR	10.474	21.629	0,03
CRH plc	USD	390	41.757	0,05
Johnson Controls International plc	USD	794	81.759	0,10
Linde plc	USD	882	322.163	0,40
Seagate Technology Holdings plc	USD	703	166.485	0,21
Trane Technologies plc	USD	964	322.118	0,40
			1.237.850	**1,54**
Israel				
Plus500 Ltd.	GBP	317	13.196	0,02
			13.196	**0,02**
Italia				
Azimut Holding SpA	EUR	804	28.731	0,04
Banca Generali SpA	EUR	504	28.879	0,04
Banca Mediolanum SpA	EUR	1.528	29.743	0,04
Banco BPM SpA	EUR	8.223	107.105	0,13
BFF Bank SpA, Reg. S	EUR	2.079	19.766	0,02
BPER Banca SpA	EUR	2.197	25.452	0,03
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	723	16.036	0,02
Generali	EUR	1.311	46.888	0,06
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	10.100	59.812	0,07
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	1.818	39.096	0,05
Technogym SpA, Reg. S	EUR	1.807	29.192	0,04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	5.419	49.069	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
UniCredit SpA	EUR	2.033	144.170	0,18
Unipol Assicurazioni SpA	EUR	1.921	39.534	0,05
			663.473	**0,83**
Japón				
Asahi Kasei Corp.	JPY	4.700	35.491	0,04
Astellas Pharma, Inc.	JPY	6.700	76.146	0,09
BIPROGY, Inc.	JPY	700	20.609	0,03
Bridgestone Corp.	JPY	1.200	22.915	0,03
Canon, Inc.	JPY	800	20.170	0,03
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	2.600	38.045	0,05
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	1.500	24.363	0,03
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	5.900	43.928	0,05
Hitachi Ltd.	JPY	3.700	98.554	0,12
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	14.500	132.063	0,16
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	JPY	67	47.646	0,06
JFE Holdings, Inc.	JPY	600	6.514	0,01
Kao Corp.	JPY	1.800	61.230	0,08
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	2.200	45.716	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	15.600	211.258	0,26
Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	2.600	28.331	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	2.300	46.026	0,06
Nomura Holdings, Inc.	JPY	2.100	14.845	0,02
SCREEN Holdings Co. Ltd.	JPY	300	24.822	0,03
Sekisui House Ltd.	JPY	3.400	64.602	0,08
Shimizu Corp.	JPY	1.400	20.328	0,03
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	2.700	71.492	0,09
SoftBank Corp.	JPY	68.800	80.285	0,10
Sony Group Corp.	JPY	9.300	203.256	0,25
Teijin Ltd.	JPY	2.600	19.146	0,02
			1.457.781	**1,82**
Jersey				
Man Group plc	GBP	9.299	24.355	0,03
TP ICAP Group plc	GBP	6.717	19.942	0,03
WPP plc	GBP	2.375	9.196	0,01
			53.493	**0,07**
Luxemburgo				
ArcelorMittal SA	EUR	653	25.529	0,03
Millicom International Cellular SA	USD	808	38.184	0,05
Tenaris SA	EUR	841	13.870	0,02
			77.583	**0,10**
México				
Arca Continental SAB de CV	MXN	3.211	29.614	0,04
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	10.805	86.236	0,11
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	8.684	15.788	0,02
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	40.000	106.111	0,13
			237.749	**0,30**
Países Bajos				
Akzo Nobel NV	EUR	981	58.026	0,07
ASML Holding NV	EUR	479	440.919	0,55
ASR Nederland NV	EUR	367	22.244	0,03
CNH Industrial NV	USD	8.159	65.009	0,08
ING Groep NV	EUR	1.981	47.554	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.013	35.344	0,04
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	4.014	37.390	0,05
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	471	31.910	0,04
Koninklijke KPN NV	EUR	37.648	149.764	0,19
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	271	3.655	0,01
NN Group NV	EUR	619	40.662	0,05
NXP Semiconductors NV	USD	584	109.625	0,14
Randstad NV	EUR	301	9.718	0,01
SBM Offshore NV	EUR	1.095	26.806	0,03
Stellantis NV	EUR	679	6.424	0,01
Van Lanschot Kempen NV, CVA	EUR	328	17.384	0,02
			1.102.434	**1,38**
Nueva Zelanda				
Spark New Zealand Ltd.	NZD	10.874	12.148	0,01
			12.148	**0,01**
Noruega				
DNB Bank ASA	NOK	1.225	29.168	0,04
Gjensidige Forsikring ASA	NOK	503	12.818	0,01
Norsk Hydro ASA	NOK	5.809	38.357	0,05
Orkla ASA	NOK	2.257	21.462	0,03
Telenor ASA	NOK	2.136	26.504	0,03
Wallenius Wilhelmsen ASA	NOK	1.116	9.522	0,01
			137.831	**0,17**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA 'R'	EUR	19.218	17.212	0,02
EDP SA	EUR	15.160	59.359	0,07
NOS SGPS SA	EUR	4.797	19.296	0,03
			95.867	**0,12**
Arabia Saudí				
Al Rajhi Bank	SAR	2.885	63.909	0,08
			63.909	**0,08**
Singapur				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	7.400	11.699	0,01
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	5.830	217.876	0,27
Singapore Exchange Ltd.	SGD	14.800	166.577	0,21
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	4.100	12.392	0,02
			408.544	**0,51**
Sudáfrica				
Bid Corp. Ltd.	ZAR	806	17.281	0,02
Bidvest Group Ltd.	ZAR	1.237	15.028	0,02
FirstRand Ltd.	ZAR	6.121	28.564	0,04
Gold Fields Ltd.	ZAR	1.222	46.306	0,06
Nedbank Group Ltd.	ZAR	1.711	23.311	0,03
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	842	11.732	0,01
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	1.323	19.755	0,02
Vodacom Group Ltd.	ZAR	8.889	64.321	0,08
			226.298	**0,28**
Corea del Sur				
Hana Financial Group, Inc.	KRW	1.147	63.849	0,08
Hyundai Motor Co.	KRW	115	20.164	0,03
KB Financial Group, Inc.	KRW	260	19.197	0,02
Kia Corp.	KRW	1.237	89.139	0,11
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	187	55.036	0,07
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	1.000	45.486	0,06
			292.871	**0,37**
España				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	3.817	76.531	0,10
Banco de Sabadell SA	EUR	11.649	39.205	0,05
Banco Santander SA	EUR	8.134	81.917	0,10
CaixaBank SA	EUR	3.730	38.969	0,05
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	4.070	19.308	0,02
Mapfre SA	EUR	8.339	35.691	0,04
Redeia Corp. SA	EUR	2.596	39.394	0,05
Telefonica SA	EUR	3.385	11.831	0,02
			342.846	**0,43**
Supranacional				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	427	39.596	0,05
			39.596	**0,05**
Suecia				
Avanza Bank Holding AB	SEK	624	20.391	0,03
Loomis AB 'B'	SEK	534	19.241	0,02
NCC AB 'B'	SEK	1.034	21.104	0,03
Nordnet AB publ	SEK	778	19.432	0,02
SKF AB 'B'	SEK	1.059	24.096	0,03
SSAB AB 'B'	SEK	2.538	16.373	0,02
Svenska Handelsbanken AB 'A'	SEK	2.049	25.508	0,03
Swedbank AB 'A'	SEK	719	21.401	0,03
Tele2 AB 'B'	SEK	8.652	123.986	0,15
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	7.726	64.698	0,08
Telia Co. AB	SEK	8.653	31.659	0,04
Volvo AB 'B'	SEK	9.847	270.205	0,34
			658.094	**0,82**
Suiza				
ABB Ltd.	CHF	855	54.421	0,07
Adecco Group AG	CHF	537	13.352	0,02
Nestle SA	CHF	1.118	94.638	0,12

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Novartis AG	CHF	2.083	245.438	0,30
Roche Holding AG	CHF	401	141.498	0,17
SGS SA	CHF	474	46.302	0,06
Swiss Re AG	CHF	280	39.995	0,05
UBS Group AG	CHF	1.388	55.140	0,07
Zurich Insurance Group AG	CHF	90	58.233	0,07
			749.017	**0,93**
Taiwán				
Accton Technology Corp.	TWD	1.974	63.342	0,08
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	10.457	71.153	0,09
MediaTek, Inc.	TWD	1.380	53.644	0,07
Quanta Computer, Inc.	TWD	11.818	87.148	0,11
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	4.126	54.722	0,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	25.463	1.069.263	1,33
Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	1.367	3.418	0,00
Wistron Corp.	TWD	6.565	26.766	0,03
Wiwynn Corp.	TWD	252	30.687	0,04
			1.460.143	**1,82**
Reino Unido				
Admiral Group plc	GBP	678	24.668	0,03
AstraZeneca plc	GBP	2.045	322.930	0,40
Aviva plc	GBP	12.957	101.598	0,13
Balfour Beatty plc	GBP	4.363	35.475	0,04
Barclays plc	GBP	5.601	30.526	0,04
Barratt Redrow plc	GBP	2.520	10.995	0,01
Beazley plc	GBP	1.475	14.058	0,02
Diageo plc	GBP	1.237	22.719	0,03
Drax Group plc	GBP	2.999	28.772	0,04
Dunelm Group plc	GBP	2.004	25.910	0,03
Endeavour Mining plc	GBP	673	29.835	0,04
Games Workshop Group plc	GBP	126	27.279	0,03
GSK plc	GBP	2.947	61.634	0,08
Haleon plc	GBP	23.509	100.852	0,13
HSBC Holdings plc	GBP	9.408	126.412	0,16
IG Group Holdings plc	GBP	952	14.358	0,02
Investec plc	GBP	3.662	23.118	0,03
ITV plc	GBP	24.041	22.707	0,03
J Sainsbury plc	GBP	16.909	62.953	0,08
Johnson Matthey plc	GBP	1.121	27.357	0,03
Kingfisher plc	GBP	3.627	12.984	0,02
Land Securities Group plc, REIT	GBP	9.593	68.305	0,08
Lloyds Banking Group plc	GBP	30.349	34.168	0,04
M&G plc	GBP	9.272	30.443	0,04
Mitie Group plc	GBP	17.397	33.172	0,04
MONY Group plc	GBP	9.597	20.223	0,03
Morgan Sindall Group plc	GBP	598	31.828	0,04
NatWest Group plc	GBP	24.304	181.443	0,23
Next plc	GBP	161	25.227	0,03
Pennon Group plc	GBP	4.004	24.165	0,03
Phoenix Group Holdings plc	GBP	1.403	11.838	0,01
Prudential plc	GBP	2.434	31.909	0,04
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	1.051	72.289	0,09
RELX plc	GBP	10.620	367.233	0,46
Rio Tinto plc	GBP	2.856	196.029	0,24
Sage Group plc (The)	GBP	2.345	29.071	0,04
Segro plc, REIT	GBP	7.444	61.405	0,08
SSE plc	GBP	1.372	34.315	0,04
Taylor Wimpey plc	GBP	15.437	19.009	0,02
Telecom Plus plc	GBP	1.061	16.561	0,02
Tesco plc	GBP	8.587	43.456	0,05
Unilever plc	GBP	1.207	67.167	0,08
Vodafone Group plc	GBP	69.836	79.089	0,10
			2.605.485	**3,25**
Estados Unidos de América				
3M Co.	USD	290	39.870	0,05
Abbott Laboratories	USD	1.831	196.128	0,24
AbbVie, Inc.	USD	1.922	375.928	0,47
Agilent Technologies, Inc.	USD	534	62.627	0,08
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	1.225	51.215	0,06
American Tower Corp., REIT	USD	1.454	218.543	0,27
American Water Works Co., Inc.	USD	467	52.235	0,07
Amgen, Inc.	USD	325	91.030	0,11
Analog Devices, Inc.	USD	1.222	286.316	0,36
Annaly Capital Management, Inc., REIT	USD	1.507	28.833	0,04
Apple, Inc.	USD	1.192	277.518	0,35
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	1.193	59.149	0,07
Arista Networks, Inc.	USD	445	50.129	0,06
AT&T, Inc.	USD	7.558	160.427	0,20
Automatic Data Processing, Inc.	USD	263	58.136	0,07
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	396	61.506	0,08
Avery Dennison Corp.	USD	334	52.241	0,07
Bank of America Corp.	USD	7.795	366.837	0,46
Best Buy Co., Inc.	USD	1.407	80.736	0,10
BlackRock, Inc.	USD	312	287.959	0,36
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.742	219.442	0,27
Broadcom, Inc.	USD	1.302	384.228	0,48
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	2.417	54.024	0,07
BXP, Inc., REIT	USD	554	32.283	0,04
Cardinal Health, Inc.	USD	624	110.230	0,14
Caterpillar, Inc.	USD	52	25.634	0,03
Cencora, Inc.	USD	208	60.217	0,08
Church & Dwight Co., Inc.	USD	739	53.290	0,07
Cisco Systems, Inc.	USD	1.858	122.282	0,15
Clorox Co. (The)	USD	841	72.874	0,09
CME Group, Inc.	USD	985	231.177	0,29
Coca-Cola Co. (The)	USD	2.942	175.777	0,22
Comcast Corp. 'A'	USD	3.305	84.157	0,11
Corteva, Inc.	USD	958	55.070	0,07
Crown Castle, Inc., REIT	USD	1.075	81.479	0,10
Cummins, Inc.	USD	318	139.444	0,17
CVS Health Corp.	USD	620	42.126	0,05
D.R. Horton, Inc.	USD	120	14.844	0,02
Danaher Corp.	USD	331	65.133	0,08
Deere & Co.	USD	184	73.693	0,09
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	442	58.460	0,07
DuPont de Nemours, Inc.	USD	329	11.364	0,01
Ecolab, Inc.	USD	264	59.519	0,07
Emerson Electric Co.	USD	1.835	211.122	0,26
Equinix, Inc., REIT	USD	211	138.126	0,17
Equity Residential, REIT	USD	1.000	54.048	0,07
Essential Utilities, Inc.	USD	996	32.699	0,04
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	912	81.628	0,10
Eversource Energy	USD	1.624	93.485	0,12
Exelon Corp.	USD	2.570	96.163	0,12
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	459	51.316	0,06
Fastenal Co.	USD	1.672	57.936	0,07
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	7.126	406.744	0,51
First Solar, Inc.	USD	281	63.295	0,08
Ford Motor Co.	USD	3.642	41.005	0,05
Gen Digital, Inc.	USD	1.281	29.965	0,04
General Mills, Inc.	USD	2.058	81.646	0,10
Genuine Parts Co.	USD	746	78.979	0,10
Gilead Sciences, Inc.	USD	718	75.173	0,09
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	2.037	28.006	0,04
Hershey Co. (The)	USD	379	58.984	0,07
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	5.457	112.015	0,14
Home Depot, Inc. (The)	USD	179	52.806	0,07
Hormel Foods Corp.	USD	2.616	53.386	0,07
HP, Inc.	USD	1.285	24.953	0,03
Illinois Tool Works, Inc.	USD	58	12.317	0,02
Intel Corp.	USD	1.539	49.227	0,06
International Business Machines Corp.	USD	438	112.281	0,14
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	910	52.524	0,07
International Paper Co.	USD	1.440	48.749	0,06
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	359	25.398	0,03
J M Smucker Co. (The)	USD	359	30.239	0,04
Johnson & Johnson	USD	1.812	319.767	0,40
Kenvue, Inc.	USD	4.034	59.520	0,07
Keurig Dr. Pepper, Inc.	USD	1.785	42.957	0,05
Kimberly-Clark Corp.	USD	814	70.393	0,09
Kimco Realty Corp., REIT	USD	4.748	81.957	0,10
Kraft Heinz Co. (The)	USD	3.985	82.989	0,10
Lowe's Cos., Inc.	USD	1.698	351.833	0,44
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	700	111.623	0,14
Mastercard, Inc. 'A'	USD	579	284.482	0,36
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	USD	967	56.531	0,07
McDonald's Corp.	USD	1.581	413.573	0,52
McKesson Corp.	USD	86	60.644	0,08
Merck & Co., Inc.	USD	2.511	226.254	0,28
Microsoft Corp.	USD	2.618	1.084.946	1,35
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	463	55.119	0,07
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	286	11.455	0,01
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	3.681	169.558	0,21
Morgan Stanley	USD	2.401	364.956	0,46
Motorola Solutions, Inc.	USD	168	54.994	0,07
Newmont Corp.	USD	555	47.832	0,06
News Corp. 'A'	USD	684	15.332	0,02
NIKE, Inc. 'B'	USD	245	13.046	0,02
Omnicom Group, Inc.	USD	2.983	206.255	0,26
PACCAR, Inc.	USD	349	32.929	0,04
PepsiCo, Inc.	USD	1.625	199.216	0,25
PPG Industries, Inc.	USD	201	17.708	0,02
Principal Financial Group, Inc.	USD	530	40.046	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Procter & Gamble Co. (The)	USD	1.245	152.789	0,19
Prologis, Inc., REIT	USD	572	62.552	0,08
Prudential Financial, Inc.	USD	694	67.172	0,08
Public Storage, REIT	USD	227	50.391	0,06
Qnity Electronics, Inc.	USD	164	11.733	0,01
QUALCOMM, Inc.	USD	106	15.604	0,02
Realty Income Corp., REIT	USD	1.714	82.657	0,10
Regency Centers Corp., REIT	USD	1.248	73.682	0,09
Regions Financial Corp.	USD	5.469	127.510	0,16
Ross Stores, Inc.	USD	694	107.338	0,13
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	581	92.070	0,11
Starbucks Corp.	USD	444	31.970	0,04
Stryker Corp.	USD	173	52.195	0,07
Sysco Corp.	USD	822	51.916	0,06
T Rowe Price Group, Inc.	USD	65	5.714	0,01
Target Corp.	USD	435	36.284	0,05
Texas Instruments, Inc.	USD	395	59.180	0,07
TJX Cos., Inc. (The)	USD	767	101.407	0,13
T-Mobile US, Inc.	USD	163	28.314	0,04
Ubiquiti, Inc.	USD	37	17.651	0,02
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	399	33.911	0,04
US Bancorp	USD	2.106	96.650	0,12
Ventas, Inc., REIT	USD	1.167	77.342	0,10
Verizon Communications, Inc.	USD	2.542	88.505	0,11
Walt Disney Co. (The)	USD	3.034	295.588	0,37
Waste Management, Inc.	USD	297	56.194	0,07
Welltower, Inc., REIT	USD	1.228	196.416	0,25
Williams-Sonoma, Inc.	USD	381	58.905	0,07
WP Carey, Inc., REIT	USD	1.067	58.492	0,07
WW Grainger, Inc.	USD	66	57.395	0,07
Yum! Brands, Inc.	USD	124	16.089	0,02
Zoetis, Inc. 'A'	USD	443	47.843	0,06
			14.125.699	**17,62**
Total de valores de renta variable			**33.142.320**	**41,35**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**38.344.371**	**47,84**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Austria				
ams-OSRAM AG, 144A 12,25% 30/03/2029	USD	150.000	136.499	0,17
			136.499	**0,17**
Bermudas				
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/01/2031	USD	157.000	133.525	0,16
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	63.000	54.552	0,07
			188.077	**0,23**
Canadá				
1011778 BC, 144A 4% 15/10/2030	USD	295.000	239.704	0,30
1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	208.000	184.792	0,23
ATS Corp., 144A 4,125% 15/12/2028	USD	85.000	70.843	0,09
Bank of Montreal 5,717% 25/09/2028	USD	190.000	169.049	0,21
Bausch Health Cos., Inc., 144A 4,875% 01/06/2028	USD	101.000	77.185	0,10
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 30/01/2030	USD	90.000	54.068	0,07
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	250.000	227.414	0,28
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,26% 08/04/2029	USD	139.000	122.966	0,15
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,58% 08/09/2031	USD	30.000	25.819	0,03
Garda World Security Corp., 144A 6,5% 15/01/2031	USD	32.000	27.883	0,04
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	30.000	26.094	0,03
NOVA Chemicals Corp., 144A 8,5% 15/11/2028	USD	40.000	35.699	0,04
Rogers Communications, Inc. 3,2% 15/03/2027	USD	11.000	9.291	0,01
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	34.000	27.376	0,03
Royal Bank of Canada, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	99.000	85.713	0,11
Toronto-Dominion Bank (The) 4,994% 05/04/2029	USD	51.000	44.633	0,06
Toronto-Dominion Bank (The) 4,456% 08/06/2032	USD	85.000	72.514	0,09
			1.501.043	**1,87**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,375% 30/05/2030	USD	14.000	12.282	0,02
			12.282	**0,02**
Francia				
Altice France SA, 144A 9,5% 01/11/2029	USD	154.020	135.438	0,17
			135.438	**0,17**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8,25% 15/04/2031	USD	55.000	49.337	0,06
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7,5% 15/02/2033	USD	48.000	42.269	0,05
			91.606	**0,11**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	200.000	176.673	0,22
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	313.000	274.502	0,34
			451.175	**0,56**
Luxemburgo				
Ardagh Group SA, 144A 12% 01/12/2030	USD	200.000	155.817	0,19
			155.817	**0,19**
Países Bajos				
Deutsche Telekom International Finance BV, STEP 8,75% 15/06/2030	USD	13.000	12.953	0,02
Elastic NV, 144A 4,125% 15/07/2029	USD	275.000	227.692	0,28
			240.645	**0,30**
Panamá				
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	387.000	340.644	0,43
			340.644	**0,43**
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 4,091% 01/06/2029	USD	74.000	61.945	0,08
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,25% 15/12/2029	USD	161.000	146.091	0,18
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,5% 15/07/2031	USD	129.000	117.018	0,15
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 5,75% 01/12/2034	USD	40.000	35.025	0,04
			360.079	**0,45**
Supranacional				
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	25.833	22.067	0,03
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	410.000	356.307	0,45
Axalta Coating Systems LLC, 144A 4,75% 15/06/2027	USD	200.000	170.960	0,21
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	144.000	128.494	0,16
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	142.000	125.709	0,16
JetBlue Airways Corp., 144A 9,875% 20/09/2031	USD	227.000	194.964	0,24
			998.501	**1,25**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 4,875% 15/03/2030	USD	73.000	64.220	0,08
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5,5% 01/07/2028	USD	125.000	106.104	0,13
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5% 15/04/2029	USD	115.000	94.540	0,12
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	92.000	72.831	0,09
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	260.000	225.170	0,28
ADT Security Corp. (The), 144A 4,125% 01/08/2029	USD	125.000	104.144	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
ADT Security Corp. (The), 144A 4,875% 15/07/2032	USD	235.000	194.292	0,24
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 6,375% 15/06/2030	USD	125.000	109.329	0,14
Ahead DB Holdings LLC, 144A 6,625% 01/05/2028	USD	265.000	227.668	0,28
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	95.000	80.759	0,10
Albemarle Corp. 4,65% 01/06/2027	USD	10.000	8.583	0,01
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,5% 31/03/2031	USD	14.000	12.087	0,01
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	39.000	33.231	0,04
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/06/2029	USD	166.000	144.139	0,18
Allison Transmission, Inc., 144A 3,75% 30/01/2031	USD	246.000	197.569	0,25
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/12/2033	USD	117.000	101.436	0,13
American Express Co., FRN 5,043% 26/07/2028	USD	28.000	24.288	0,03
Amgen, Inc. 5,25% 02/03/2030	USD	31.000	27.480	0,03
Amgen, Inc. 2% 15/01/2032	USD	61.000	45.401	0,06
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	285.000	248.399	0,31
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 5,25% 15/04/2030	USD	85.000	67.955	0,08
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 7% 15/04/2030	USD	75.000	63.931	0,08
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 9,75% 15/04/2030	USD	44.000	40.734	0,05
APi Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	150.000	125.011	0,16
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	265.000	226.118	0,28
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	120.000	100.486	0,13
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	75.000	62.508	0,08
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	251.000	210.763	0,26
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	55.000	46.396	0,06
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	54.000	47.899	0,06
AT&T, Inc. 3,875% 15/01/2026	USD	23.000	19.607	0,02
AT&T, Inc. 3,8% 15/02/2027	USD	34.000	28.936	0,04
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	215.000	183.496	0,23
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	290.000	246.215	0,31
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	75.000	66.046	0,08
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	250.000	207.943	0,26
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,25% 15/01/2030	USD	31.000	27.424	0,03
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	120.000	105.224	0,13
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 100), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	143.000	122.420	0,15
Axalta Coating Systems LLC, 144A 3,375% 15/02/2029	USD	150.000	123.640	0,15
Bank of America Corp., FRN 5,819% 15/09/2029	USD	82.000	73.012	0,09
Bank of America Corp., FRN 3,194% 23/07/2030	USD	26.000	21.451	0,03
Bank of America Corp., FRN 4,571% 27/04/2033	USD	89.000	75.873	0,09
Bank of America Corp., FRN 5,468% 23/01/2035	USD	95.000	84.588	0,11
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 6,474% 25/10/2034	USD	85.000	81.291	0,10
Bath & Body Works, Inc., 144A 6,625% 01/10/2030	USD	55.000	47.993	0,06
Bausch Health Americas, Inc., 144A 8,5% 31/01/2027	USD	100.000	84.394	0,11
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	18.000	15.752	0,02
Bristol-Myers Squibb Co. 4,125% 15/06/2039	USD	26.000	20.235	0,03
Broadcom, Inc. 4,3% 15/11/2032	USD	9.000	7.584	0,01
Broadcom, Inc. 2,6% 15/02/2033	USD	40.000	30.148	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 5% 01/03/2030	USD	193.000	164.201	0,20
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	350.000	284.702	0,36
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,75% 15/05/2035	USD	74.000	66.067	0,08
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	1.296.000	1.056.114	1,32
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	120.000	83.563	0,10
Charter Communications Operating LLC 6,65% 01/02/2034	USD	43.000	38.743	0,05
Charter Communications Operating LLC 6,55% 01/06/2034	USD	14.000	12.589	0,02
Ciena Corp., 144A 4% 31/01/2030	USD	196.000	161.306	0,20
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	115.000	98.120	0,12
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	63.000	55.722	0,07
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	81.000	70.457	0,09
Citigroup, Inc., FRN 2,572% 03/06/2031	USD	56.000	44.310	0,06
Citigroup, Inc., FRN 2,52% 03/11/2032	USD	40.000	30.613	0,04
Citigroup, Inc., FRN 3,785% 17/03/2033	USD	45.000	36.707	0,05
Citigroup, Inc., FRN 5,333% 27/03/2036	USD	100.000	87.499	0,11
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	170.000	141.170	0,18
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	85.000	68.575	0,09
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	165.000	140.901	0,18
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/06/2029	USD	180.000	152.533	0,19
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	148.000	132.572	0,17
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	74.000	66.792	0,08
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	108.000	94.749	0,12
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	643.000	546.787	0,68
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 5,927% 15/08/2030	USD	43.000	38.890	0,05
Comcast Corp. 4,15% 15/10/2028	USD	6.000	5.145	0,01
Comcast Corp. 2,65% 01/02/2030	USD	6.000	4.834	0,01
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	50.000	43.182	0,05
CommScope, Inc., 144A 4,75% 01/09/2029	USD	333.000	284.502	0,35
Community Health Systems, Inc., 144A 6,125% 01/04/2030	USD	35.000	23.932	0,03
Community Health Systems, Inc., 144A 5,25% 15/05/2030	USD	220.000	176.450	0,22
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	100.000	75.989	0,09
Community Health Systems, Inc., 144A 10,875% 15/01/2032	USD	80.000	73.576	0,09
Conduent Business Services LLC, 144A 6% 01/11/2029	USD	75.000	55.317	0,07
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 13,5% 31/03/2027	USD	202.275	179.858	0,22
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	115.143	96.394	0,12
CoreWeave, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	56.000	44.459	0,06
CoreWeave, Inc., 144A 9% 01/02/2031	USD	20.000	15.632	0,02
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	200.000	123.763	0,15
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	200.000	113.060	0,14
DaVita, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	350.000	276.306	0,34
DaVita, Inc., 144A 6,875% 01/09/2032	USD	25.000	22.198	0,03
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	354.000	321.997	0,40
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	140.000	115.971	0,14
DISH DBS Corp., 144A 5,75% 01/12/2028	USD	15.000	12.550	0,02
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	105.000	88.492	0,11
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	312.000	276.991	0,35
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	120.000	88.682	0,11
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	163.712	143.221	0,18
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	345.000	295.077	0,37
Element Solutions, Inc., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	291.000	242.679	0,30
Emergent BioSolutions, Inc., 144A 3,875% 15/08/2028	USD	50.000	38.518	0,05
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	120.000	106.800	0,13
EMRLD Borrower LP, 144A 6,75% 15/07/2031	USD	15.000	13.499	0,02
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	22.000	19.852	0,02
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,375% 31/03/2029	USD	286.000	233.906	0,29
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	595.000	518.014	0,65
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	85.000	75.411	0,09
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8% 15/03/2033	USD	18.000	16.178	0,02
Exelon Corp. 2,75% 15/03/2027	USD	23.000	19.326	0,02
Fair Isaac Corp., 144A 6% 15/05/2033	USD	82.000	72.037	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Fifth Third Bancorp, FRN 6,361% 27/10/2028	USD	14.000	12.426	0,02
Fiserv, Inc. 3,2% 01/07/2026	USD	37.000	31.417	0,04
Flash Compute LLC, 144A 7,25% 31/12/2030	USD	37.000	31.387	0,04
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	195.000	157.913	0,20
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	335.000	279.125	0,35
Gilead Sciences, Inc. 2,95% 01/03/2027	USD	17.000	14.361	0,02
Gilead Sciences, Inc. 1,65% 01/10/2030	USD	17.000	12.997	0,02
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	65.000	55.666	0,07
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 7,5% 15/04/2032	USD	35.000	31.890	0,04
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	32.000	28.413	0,04
Go Daddy Operating Co. LLC, 144A 3,5% 01/03/2029	USD	350.000	286.762	0,36
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6,484% 24/10/2029	USD	68.000	61.541	0,08
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,615% 22/04/2032	USD	77.000	60.013	0,07
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,383% 21/07/2032	USD	40.000	30.612	0,04
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,65% 21/10/2032	USD	57.000	43.958	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	14.000	12.301	0,02
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	145.000	120.924	0,15
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 6,625% 15/07/2030	USD	20.000	17.474	0,02
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	85.000	72.677	0,09
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	140.000	128.562	0,16
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	115.000	76.161	0,09
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	385.000	329.112	0,41
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	266.000	233.989	0,29
HCA, Inc. 3,125% 15/03/2027	USD	23.000	19.416	0,02
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	159.000	142.754	0,18
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	67.000	54.701	0,07
Hertz Corp. (The), 144A 12,625% 15/07/2029	USD	149.000	128.184	0,16
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 15/03/2033	USD	284.000	250.026	0,31
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,75% 15/09/2033	USD	122.000	106.495	0,13
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,5% 31/03/2034	USD	14.000	12.079	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4,875% 15/01/2030	USD	80.000	68.463	0,09
Hologic, Inc., 144A 3,25% 15/02/2029	USD	45.000	37.869	0,05
Hyundai Capital America, 144A 1,65% 17/09/2026	USD	6.000	5.034	0,01
Hyundai Capital America, 144A 2,1% 15/09/2028	USD	6.000	4.843	0,01
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	377.750	311.463	0,39
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	28.000	20.651	0,03
iHeartCommunications, Inc., 144A 7,75% 15/08/2030	USD	62.300	46.447	0,06
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/05/2027	USD	200.000	170.579	0,21
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	222.000	197.803	0,25
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	40.000	34.189	0,04
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/03/2028	USD	75.000	64.320	0,08
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5% 15/07/2028	USD	70.000	59.739	0,07
ITC Holdings Corp., 144A 4,95% 22/09/2027	USD	17.000	14.699	0,02
ITC Holdings Corp., 144A 2,95% 14/05/2030	USD	22.000	17.750	0,02
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	80.000	59.485	0,07
JELD-WEN, Inc., 144A 7% 01/09/2032	USD	75.000	42.525	0,05
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	21.000	18.306	0,02
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	110.000	96.331	0,12
Kraft Heinz Foods Co. 3,75% 01/04/2030	USD	6.000	5.016	0,01
LABL, Inc., 144A 10,5% 15/07/2027	USD	20.000	10.611	0,01
LABL, Inc., 144A 8,625% 01/10/2031	USD	80.000	36.343	0,05
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,125% 31/01/2030	USD	145.000	119.703	0,15
Level 3 Financing, Inc., 144A 6,875% 30/06/2033	USD	109.000	95.132	0,12
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	106.250	93.321	0,12
Lithia Motors, Inc., 144A 5,5% 01/10/2030	USD	268.000	230.230	0,29
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	279.623	238.413	0,30
Lumen Technologies, Inc., 144A 10% 15/10/2032	USD	75.000	64.267	0,08
Lumen Technologies, Inc. (Issue date 22/03/2024), 144A 4,125% 15/04/2030	USD	29.626	25.197	0,03
M/I Homes, Inc. 4,95% 01/02/2028	USD	195.000	166.695	0,21
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	160.000	135.713	0,17
Mars, Inc., 144A 4,6% 01/03/2028	USD	43.000	37.188	0,05
Mars, Inc., 144A 4,8% 01/03/2030	USD	28.000	24.427	0,03
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	429.000	379.372	0,47
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	295.000	251.254	0,31
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 9,25% 15/04/2030	USD	100.000	82.398	0,10
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	195.000	167.349	0,21
Microsoft Corp. 1,35% 15/09/2030	USD	28.000	21.435	0,03
MIWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	100.000	82.905	0,10
Molina Healthcare, Inc., 144A 4,375% 15/06/2028	USD	205.000	172.308	0,21
Molina Healthcare, Inc., 144A 3,875% 15/11/2030	USD	49.000	38.776	0,05
Mondelez International, Inc. 2,625% 17/03/2027	USD	17.000	14.283	0,02
Mondelez International, Inc. 1,5% 04/02/2031	USD	17.000	12.649	0,02
Morgan Stanley, FRN 5,173% 16/01/2030	USD	66.000	57.880	0,07
Morgan Stanley, FRN 2,511% 20/10/2032	USD	40.000	30.647	0,04
Morgan Stanley, FRN 5,466% 18/01/2035	USD	75.000	66.650	0,08
Morgan Stanley, FRN 5,32% 19/07/2035	USD	20.000	17.608	0,02
Morgan Stanley, FRN 5,948% 19/01/2038	USD	62.000	55.753	0,07
MPT Operating Partnership LP, REIT, 144A 8,5% 15/02/2032	USD	135.000	122.916	0,15
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	380.000	351.787	0,44
NCR Voyix Corp., 144A 5,125% 15/04/2029	USD	50.000	42.479	0,05
Netflix, Inc. 4,875% 15/04/2028	USD	6.000	5.229	0,01
Newell Brands, Inc., 144A 8,5% 01/06/2028	USD	90.000	80.572	0,10
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/09/2029	USD	20.000	17.014	0,02
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/05/2030	USD	28.000	23.357	0,03
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/05/2032	USD	169.000	140.237	0,17
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	55.000	44.087	0,05
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	352.000	294.500	0,37
Organon & Co., 144A 4,125% 30/04/2028	USD	200.000	166.580	0,21
Outfront Media Capital LLC, 144A 5% 15/08/2027	USD	73.000	62.522	0,08
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	195.000	162.621	0,20
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	43.000	35.871	0,04
Owens & Minor, Inc., 144A 6,625% 01/04/2030	USD	195.000	106.427	0,13
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	70.000	59.938	0,07
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	250.000	216.823	0,27
Plains All American Pipeline LP 4,7% 15/01/2031	USD	15.000	12.881	0,02
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,3% 21/01/2028	USD	11.000	9.504	0,01
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,354% 02/12/2028	USD	43.000	37.613	0,05
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,676% 22/01/2035	USD	43.000	38.771	0,05
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5,75% 15/04/2026	USD	20.000	17.136	0,02
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	106.000	91.192	0,11
Public Service Co. of Oklahoma 2,2% 15/08/2031	USD	29.000	22.016	0,03
Qnity Electronics, Inc., 144A 6,25% 15/08/2033	USD	258.000	228.117	0,28
QUALCOMM, Inc. 5,4% 20/05/2033	USD	2.000	1.810	0,00
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	173.000	153.649	0,19
QXO Building Products, Inc., 144A 6,75% 30/04/2032	USD	223.000	198.733	0,25
Radiology Partners, Inc., 144A 8,5% 15/07/2032	USD	102.000	90.343	0,11
Raven Acquisition Holdings LLC, 144A 6,875% 15/11/2031	USD	47.000	41.333	0,05
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	295.000	262.913	0,33

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7,25% 15/07/2028	USD	10.000	8.798	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 4,5% 15/02/2029	USD	130.000	109.745	0,14
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	5.000	4.420	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 15/06/2033	USD	11.000	9.786	0,01
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	225.000	191.197	0,24
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	350.000	317.781	0,40
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	67.000	59.107	0,07
Rocket Cos., Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	120.000	107.701	0,13
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	35.000	31.151	0,04
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	120.000	95.106	0,12
RRD Parent, Inc., 144A 12% Perpetual	USD	137.000	138.127	0,17
S&P Global, Inc. 2,45% 01/03/2027	USD	11.000	9.235	0,01
S&P Global, Inc. 2,9% 01/03/2032	USD	6.000	4.728	0,01
Saks Global Enterprises LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	44.700	2.477	0,00
SBA Communications Corp., REIT 3,125% 01/02/2029	USD	70.000	57.132	0,07
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	102.000	85.456	0,11
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,375% 01/02/2032	USD	496.000	397.169	0,50
Sensata Technologies, Inc., 144A 4,375% 15/02/2030	USD	445.000	372.157	0,46
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	200.000	179.272	0,22
SGUS LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	19.072	6.261	0,01
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	157.000	138.300	0,17
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	83.133	68.324	0,09
Shutterfly Finance LLC, 144A 9,75% 01/10/2027	USD	60.000	51.350	0,06
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	38.000	33.934	0,04
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	123.000	105.577	0,13
Sirius XM Radio LLC, 144A 4,125% 01/07/2030	USD	45.000	36.518	0,05
Six Flags Entertainment Corp., 144A 5,5% 15/04/2027	USD	155.000	131.497	0,16
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	100.000	81.710	0,10
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6,625% 01/05/2032	USD	45.000	38.701	0,05
Six Flags Entertainment Corp. 5,25% 15/07/2029	USD	70.000	55.716	0,07
Solstice Advanced Materials, Inc., 144A 5,625% 30/09/2033	USD	30.000	25.829	0,03
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	330.000	274.543	0,34
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	150.000	119.852	0,15
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	160.000	134.049	0,17
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	150.000	105.093	0,13
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	170.000	145.173	0,18
SS&C Technologies, Inc., 144A 6,5% 01/06/2032	USD	500.000	443.890	0,55
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	300.000	249.646	0,31
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,25% 01/08/2033	USD	13.000	11.327	0,01
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	65.000	53.545	0,07
Staples, Inc., 144A 10,75% 01/09/2029	USD	245.000	207.561	0,26
Staples, Inc., 144A 12,75% 15/01/2030	USD	30.145	21.458	0,03
State Street Corp., FRN 4,821% 26/01/2034	USD	99.000	85.794	0,11
Synaptics, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	260.000	214.826	0,27
Synopsys, Inc. 4,85% 01/04/2030	USD	57.000	49.702	0,06
Take-Two Interactive Software, Inc. 3,7% 14/04/2027	USD	43.000	36.536	0,05
Take-Two Interactive Software, Inc. 4% 14/04/2032	USD	26.000	21.555	0,03
TEGNA, Inc. 4,625% 15/03/2028	USD	143.000	120.789	0,15
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 01/10/2028	USD	11.000	9.427	0,01
Tenet Healthcare Corp. 4,25% 01/06/2029	USD	45.000	37.795	0,05
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	250.000	218.105	0,27
Terex Corp., 144A 5% 15/05/2029	USD	329.000	279.811	0,35
Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	72.000	63.028	0,08
T-Mobile USA, Inc. 2,25% 15/11/2031	USD	104.000	78.750	0,10
TopBuild Corp., 144A 4,125% 15/02/2032	USD	380.000	308.088	0,38
TopBuild Corp., 144A 5,625% 31/01/2034	USD	82.000	70.736	0,09
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	75.000	62.248	0,08
Truist Financial Corp., FRN 5,071% 20/05/2031	USD	20.000	17.548	0,02
Truist Financial Corp., FRN 5,711% 24/01/2035	USD	85.000	76.508	0,10
United Rentals North America, Inc., 144A 5,375% 15/11/2033	USD	75.000	63.990	0,08
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	70.000	61.851	0,08
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	141.000	129.196	0,16
US Bancorp, FRN 5,384% 23/01/2030	USD	6.000	5.304	0,01
US Bancorp, FRN 2,677% 27/01/2033	USD	82.000	63.187	0,08
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	43.000	38.823	0,05
US Foods, Inc., 144A 4,75% 15/02/2029	USD	20.000	16.981	0,02
US Foods, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	198.000	166.738	0,21
Vail Resorts, Inc., 144A 6,5% 15/05/2032	USD	312.000	276.272	0,34
Viavi Solutions, Inc., 144A 3,75% 01/10/2029	USD	102.000	83.504	0,10
VMware LLC 1,4% 15/08/2026	USD	28.000	23.507	0,03
VMware LLC 3,9% 21/08/2027	USD	11.000	9.390	0,01
VMware LLC 4,7% 15/05/2030	USD	35.000	30.344	0,04
Wabash National Corp., 144A 4,5% 15/10/2028	USD	315.000	251.520	0,31
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	93.000	83.978	0,10
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	80.000	59.897	0,07
Wayfair LLC, 144A 7,25% 31/10/2029	USD	191.000	170.177	0,21
Wayfair LLC, 144A 7,75% 15/09/2030	USD	107.000	97.458	0,12
Wayfair LLC, 144A 6,75% 15/11/2032	USD	10.000	8.774	0,01
Weekley Homes LLC, 144A 4,875% 15/09/2028	USD	155.000	130.422	0,16
Wells Fargo & Co., FRN 5,198% 23/01/2030	USD	31.000	27.253	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 4,897% 25/07/2033	USD	40.000	34.716	0,04
Wells Fargo & Co., FRN 5,389% 24/04/2034	USD	43.000	38.231	0,05
Wells Fargo & Co., FRN 5,499% 23/01/2035	USD	43.000	38.367	0,05
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	107.000	92.607	0,12
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	83.000	73.193	0,09
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	150.000	133.520	0,17
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	24.000	21.362	0,03
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/04/2030	USD	14.000	12.381	0,02
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	290.000	258.195	0,32
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	515.000	461.320	0,58
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	218.000	191.582	0,24
Xerox Corp., 144A 10,25% 15/10/2030	USD	78.000	62.673	0,08
Xerox Holdings Corp., 144A 8,875% 30/11/2029	USD	49.000	17.020	0,02
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	435.000	391.494	0,49
			32.857.421	**40,99**
Total obligaciones			**37.469.227**	**46,74**
Renta variable				
China				
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	2.600	8.630	0,01
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (Issued in CNH) 'A'	CNH	1.000	44.845	0,06
			53.475	**0,07**
Total de valores de renta variable			**53.475**	**0,07**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**37.522.702**	**46,81**

JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Renta variable				
Francia				
Altice France SA*	EUR	905	14.028	0,02
			14.028	**0,02**
Rusia				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC*	USD	58.309	0	0,00
			0	**0,00**
Estados Unidos de América				
Walgreens Boots Alliance, Inc.*	USD	3.899	0	0,00
			0	**0,00**
Total de valores de renta variable			**14.028**	**0,02**
Warrants				
Estados Unidos de América				
RRD Parent, Inc. 07/02/2035*	USD	8	48.429	0,06
			48.429	**0,06**
Total Warrants			**48.429**	**0,06**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**62.457**	**0,08**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	4.093.429	3.490.156	4,35
			3.490.156	**4,35**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**3.490.156**	**4,35**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**3.490.156**	**4,35**
Total de inversiones			**79.419.686**	**99,08**
Efectivo			**396.420**	**0,49**
Otro activo/(pasivo)			**340.348**	**0,43**
Patrimonio neto total			**80.156.454**	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	64,41
Luxemburgo	4,64
Canadá	3,76
Reino Unido	3,48
Francia	1,87
Taiwán	1,82
Japón	1,82
Alemania	1,81
Países Bajos	1,68
Irlanda	1,66
Supranacional	1,30
Singapur	0,96
Suiza	0,93
Italia	0,83
Suecia	0,82
Islas Caimán	0,71
España	0,65
Finlandia	0,58
Liberia	0,56
Panamá	0,43
Corea del Sur	0,37
Hong Kong	0,36
Australia	0,35
India	0,32
China	0,31
Austria	0,30
México	0,30
Sudáfrica	0,28
Bermudas	0,23
Indonesia	0,22
Brasil	0,21
Dinamarca	0,20
Jersey	0,18
Noruega	0,17
Bélgica	0,13
Portugal	0,12
Grecia	0,10
Chile	0,10
Arabia Saudí	0,08
Israel	0,02
Nueva Zelanda	0,01
Rusia	-
Total de inversiones	**99,08**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,92
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
CHF	193.879	EUR	208.333	20/01/2026	Morgan Stanley	279	-
EUR	428.694	SGD	646.158	20/01/2026	HSBC	253	-
EUR	49.165	USD	57.302	20/01/2026	Citibank	343	-
EUR	1.671.593	USD	1.952.621	20/01/2026	Goldman Sachs	7.952	0,01
EUR	3.100.655	USD	3.624.296	20/01/2026	HSBC	12.741	0,02
GBP	6.449	EUR	7.334	20/01/2026	Barclays	46	-
GBP	474.188	EUR	539.893	20/01/2026	HSBC	2.743	-
GBP	766.153	EUR	874.128	20/01/2026	Morgan Stanley	2.618	-
SGD	12.085	EUR	7.996	02/01/2026	Barclays	14	-
SGD	40.677	EUR	26.937	20/01/2026	Barclays	33	-
SGD	6.616.796	EUR	4.369.286	20/01/2026	HSBC	18.034	0,02
USD	182.841	DKK	1.162.116	20/01/2026	Morgan Stanley	153	-
USD	34.900	EUR	29.713	20/01/2026	BNP Paribas	23	-
USD	310.148	EUR	263.345	20/01/2026	Citibank	902	-
USD	5.682.581	EUR	4.827.960	20/01/2026	HSBC	13.620	0,02
USD	709.073	EUR	601.623	20/01/2026	Morgan Stanley	2.510	-
USD	1.202.004	HKD	9.348.379	20/01/2026	HSBC	338	-
USD	1.567.674	JPY	243.589.736	20/01/2026	HSBC	11.467	0,02
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**74.069**	**0,09**
CHF	1.133	EUR	1.221	20/01/2026	HSBC	(2)	-
EUR	255.967	GBP	224.070	20/01/2026	Merrill Lynch	(447)	-
EUR	997	GBP	876	20/01/2026	Morgan Stanley	(6)	-
EUR	8.272	SGD	12.494	05/01/2026	Barclays	(10)	-
EUR	7.999	SGD	12.085	20/01/2026	Barclays	(14)	-
EUR	969.207	SGD	1.467.804	20/01/2026	HSBC	(4.033)	-
EUR	33.516	USD	39.459	20/01/2026	Barclays	(103)	-
EUR	935	USD	1.100	20/01/2026	HSBC	(2)	-
EUR	70.344.862	USD	82.650.289	20/01/2026	Morgan Stanley	(73.499)	(0,09)
SGD	21.298	EUR	14.130	20/01/2026	Barclays	(8)	-
USD	503.878	AUD	755.570	20/01/2026	Barclays	(378)	-
USD	1.620.464	CAD	2.226.219	20/01/2026	Standard Chartered	(4.566)	(0,01)
USD	927.828	CHF	735.160	20/01/2026	HSBC	(512)	-
USD	359.130	EUR	308.015	20/01/2026	HSBC	(2.035)	-
USD	2.866.509	GBP	2.143.360	20/01/2026	RBC	(10.474)	(0,02)
USD	189.729	NOK	1.918.169	20/01/2026	Morgan Stanley	(378)	-
USD	923.614	SEK	8.561.737	20/01/2026	Morgan Stanley	(4.577)	(0,01)
USD	538.977	SGD	694.559	20/01/2026	HSBC	(1.323)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(102.367)**	**(0,13)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(28.298)**	**(0,04)**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	6	USD	361.824	7.326	0,01
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(10)	USD	(2.955.248)	14.563	0,02
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**21.889**	**0,03**
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(81)	EUR	(4.731.210)	(73.305)	(0,09)
FTSE 100 Index, 20/03/2026	(2)	GBP	(227.689)	(6.035)	(0,01)
MSCI Europe Index, 20/03/2026	2	EUR	80.900	-	-
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	23	USD	10.042.755	(142.130)	(0,18)
US 5 Year Note, 31/03/2026	139	USD	12.959.308	(33.795)	(0,04)
US 10 Year Note, 20/03/2026	66	USD	6.332.051	(31.214)	(0,04)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(286.479)**	**(0,36)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(264.590)**	**(0,33)**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Francia				
France Treasury Bill BTF, Reg.S 0% 21/01/2026	EUR	7.216.203	8.455.951	3,58
France Treasury Bill BTF, Reg.S 0% 04/02/2026	EUR	15.041.367	17.611.694	7,45
France Treasury Bill BTF, Reg.S 0% 25/02/2026	EUR	1.883.900	2.203.259	0,93
			28.270.904	**11,96**
Alemania				
Germany Treasury Bill, Reg.S 0% 18/02/2026	EUR	10.749.876	12.577.795	5,33
Germany Treasury Bill, Reg.S 0% 13/05/2026	EUR	10.797.849	12.574.851	5,32
			25.152.646	**10,65**
Total obligaciones			**53.423.550**	**22,61**
Renta variable				
Canadá				
Shopify, Inc. 'A'	USD	11.622	1.893.456	0,80
			1.893.456	**0,80**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	71.000	1.302.924	0,55
Tencent Holdings Ltd.	HKD	27.600	2.122.927	0,90
			3.425.851	**1,45**
Dinamarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	21.343	1.091.466	0,46
			1.091.466	**0,46**
Francia				
Dassault Systemes SE	EUR	35.795	1.001.065	0,42
Hermes International SCA	EUR	432	1.075.663	0,46
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.470	1.108.331	0,47
Schneider Electric SE	EUR	6.384	1.759.931	0,74
			4.944.990	**2,09**
Alemania				
Infineon Technologies AG	EUR	19.272	849.370	0,36
Siemens AG	EUR	3.423	959.706	0,41
			1.809.076	**0,77**
India				
Axis Bank Ltd.	INR	165.153	2.328.566	0,99
HDFC Bank Ltd.	INR	131.118	1.448.537	0,61
			3.777.103	**1,60**
Israel				
Monday.com Ltd.	USD	9.376	1.369.974	0,58
			1.369.974	**0,58**
Países Bajos				
ASML Holding NV, ADR	USD	838	900.565	0,38
			900.565	**0,38**
Corea del Sur				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	21.599	1.798.480	0,76
SK Hynix, Inc.	KRW	1.963	886.419	0,38
			2.684.899	**1,14**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	51.000	2.511.816	1,06
			2.511.816	**1,06**
Estados Unidos de América				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	2.399	752.038	0,32
Amazon.com, Inc.	USD	9.266	2.148.924	0,91
Carrier Global Corp.	USD	26.587	1.417.220	0,60
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	1.577	745.669	0,32
D.R. Horton, Inc.	USD	5.172	750.354	0,32
Danaher Corp.	USD	8.466	1.953.868	0,83
Edwards Lifesciences Corp.	USD	20.249	1.745.261	0,74
Eli Lilly & Co.	USD	1.184	1.280.312	0,54
Lennar Corp. 'A'	USD	6.649	689.368	0,29
Mastercard, Inc. 'A'	USD	3.046	1.755.288	0,74
MercadoLibre, Inc.	USD	861	1.733.529	0,73
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	3.564	2.358.459	1,00
Microsoft Corp.	USD	4.276	2.078.350	0,88
NVIDIA Corp.	USD	4.932	930.249	0,39
Regal Rexnord Corp.	USD	6.317	895.751	0,38
ServiceNow, Inc.	USD	11.310	1.735.746	0,74
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	2.709	1.583.397	0,67
Uber Technologies, Inc.	USD	22.472	1.846.637	0,78
			26.400.420	**11,18**
Total de valores de renta variable			**50.809.616**	**21,51**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**104.233.166**	**44,12**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Canadá				
Canada Treasury Bill 0% 14/01/2026	CAD	735.000	535.961	0,23
Canada Treasury Bill 0% 28/01/2026	CAD	25.655.000	18.692.811	7,91
Canada Treasury Bill 0% 11/02/2026	CAD	18.203.000	13.252.222	5,61
Canada Treasury Bill 0% 25/02/2026	CAD	18.465.000	13.431.376	5,68
			45.912.370	**19,43**
Japón				
Japan Treasury Bill 0% 13/01/2026	JPY	397.800.000	2.534.149	1,08
Japan Treasury Bill 0% 09/02/2026	JPY	1.911.450.000	12.170.871	5,15
Japan Treasury Bill 0% 16/02/2026	JPY	1.911.550.000	12.169.992	5,15
Japan Treasury Bill 0% 21/07/2026	JPY	779.200.000	4.942.700	2,09
			31.817.712	**13,47**
Total obligaciones			**77.730.082**	**32,90**
Renta variable				
China				
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	35.900	1.888.198	0,80
			1.888.198	**0,80**
Total de valores de renta variable			**1.888.198**	**0,80**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**79.618.280**	**33,70**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO Acc.)†	EUR	1.774	22.503.380	9,53
			22.503.380	**9,53**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**22.503.380**	**9,53**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
Invesco Physical Gold ETC	USD	13.417	5.566.847	2,35
iShares Physical Gold ETC	USD	66.549	5.568.155	2,36
			11.135.002	**4,71**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**11.135.002**	**4,71**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**33.638.382**	**14,24**
Total de inversiones			**217.489.828**	**92,06**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Depósitos a plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 3,64% 02/01/2026	USD	8.600.000	8.600.000	3,64
			8.600.000	**3,64**
Total de depósitos a plazo			**8.600.000**	**3,64**
Efectivo			**11.556.970**	**4,89**
Otro activo/(pasivo)			**(1.394.543)**	**(0,59)**
Patrimonio neto total			**236.252.255**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Canadá	20,23
Francia	17,69
Japón	13,47
Alemania	11,42
Estados Unidos de América	11,18
Luxemburgo	9,53
Irlanda	4,71
India	1,60
Islas Caimán	1,45
Corea del Sur	1,14
Taiwán	1,06
China	0,80
Israel	0,58
Dinamarca	0,46
Países Bajos	0,38
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**95,70**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,30
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	91.058	JPY	9.313.585	15/01/2026	Morgan Stanley	1.379	-
AUD	1.843.336	JPY	190.965.002	15/01/2026	Standard Chartered	12.457	0,01
AUD	6.718.367	USD	4.477.712	15/01/2026	Merrill Lynch	6.500	-
AUD	10.410.334	USD	6.906.492	15/01/2026	Morgan Stanley	41.945	0,02
AUD	748.687	USD	496.915	20/01/2026	HSBC	2.812	-
CAD	21.907	USD	15.687	15/01/2026	Barclays	308	-
CAD	44.443	USD	31.926	15/01/2026	Morgan Stanley	524	-
CAD	6.252.157	USD	4.549.411	20/01/2026	Morgan Stanley	16.586	0,01
CHF	91.388	EUR	97.950	15/01/2026	Morgan Stanley	411	-
CHF	55.554	USD	69.784	15/01/2026	Morgan Stanley	335	-
CHF	943	USD	1.181	20/01/2026	Barclays	11	-
CHF	178.219	USD	224.941	20/01/2026	HSBC	130	-
COP	1.301.915.076	USD	337.886	15/01/2026	Standard Chartered	4.959	-
CZK	2.432.300	USD	117.440	15/01/2026	HSBC	492	-
CZK	2.191.831	USD	106.210	15/01/2026	Morgan Stanley	63	-
EUR	73.638	GBP	64.269	15/01/2026	HSBC	87	-
EUR	60.478	HKD	551.241	15/01/2026	HSBC	125	-
EUR	52.637	USD	61.689	15/01/2026	State Street	76	-
EUR	644.103	USD	752.295	20/01/2026	BNP Paribas	3.691	-
EUR	1.494	USD	1.753	20/01/2026	Morgan Stanley	-	-
GBP	1.195.847	CHF	1.267.949	15/01/2026	HSBC	5.800	-
GBP	70.513	HKD	733.508	15/01/2026	Morgan Stanley	444	-
GBP	1.179.796	USD	1.575.715	15/01/2026	HSBC	8.911	0,01
GBP	27.357	USD	36.466	15/01/2026	State Street	277	-
GBP	380.685	USD	506.920	20/01/2026	HSBC	4.387	-
GBP	190.135	USD	254.223	20/01/2026	Morgan Stanley	1.153	-
INR	154.929.499	USD	1.715.154	15/01/2026	BNP Paribas	6.873	-
INR	141.514.426	USD	1.559.044	15/01/2026	Standard Chartered	13.875	0,01
KRW	95.737.351	USD	66.371	15/01/2026	RBC	16	-
NOK	6.567.353	USD	650.640	15/01/2026	Morgan Stanley	468	-
NOK	30.651.694	USD	3.031.810	20/01/2026	Morgan Stanley	7.097	-
PLN	819.694	USD	227.416	15/01/2026	Barclays	183	-
PLN	914.441	USD	252.032	15/01/2026	Morgan Stanley	1.876	-
SEK	26.927.766	EUR	2.473.215	20/01/2026	Goldman Sachs	18.957	0,01
SEK	105.420	USD	11.360	15/01/2026	HSBC	75	-
SEK	1.071.069	USD	115.247	15/01/2026	Morgan Stanley	937	-
SEK	12.234	USD	1.304	20/01/2026	Citibank	23	-
SEK	45.210.029	USD	4.877.107	20/01/2026	Morgan Stanley	28.376	0,01
TRY	195.684.876	USD	4.459.455	20/01/2026	Morgan Stanley	42.392	0,02
USD	129.337	AUD	193.001	15/01/2026	Barclays	517	-
USD	71.562	CHF	56.638	15/01/2026	Morgan Stanley	74	-
USD	1.231.308	DKK	7.826.042	20/01/2026	Morgan Stanley	1.209	-
USD	63.859	EUR	54.297	15/01/2026	Barclays	146	-
USD	2.741.871	EUR	2.334.054	15/01/2026	HSBC	3.060	-
USD	62.135	EUR	52.628	15/01/2026	Merrill Lynch	381	-
USD	72.129	EUR	61.377	15/01/2026	State Street	109	-
USD	214.944	EUR	182.722	20/01/2026	Barclays	482	-
USD	704.808	EUR	599.322	20/01/2026	Goldman Sachs	1.381	-
USD	1.422.868	EUR	1.208.237	20/01/2026	HSBC	4.757	-
USD	55.509.000	EUR	47.244.127	20/01/2026	Morgan Stanley	58.378	0,03
USD	91.713	HKD	713.207	15/01/2026	Barclays	57	-
USD	284.463	HKD	2.212.255	15/01/2026	HSBC	162	-
USD	81.065	HKD	630.386	15/01/2026	Morgan Stanley	52	-
USD	3.896.396	HKD	30.303.554	20/01/2026	HSBC	1.286	-
USD	98.084	JPY	15.254.291	15/01/2026	BNP Paribas	799	-
USD	6.601.546	JPY	1.024.611.353	15/01/2026	HSBC	67.041	0,03
USD	54.793	JPY	8.559.565	15/01/2026	Morgan Stanley	204	-
USD	32.346.033	JPY	5.026.021.317	20/01/2026	HSBC	277.690	0,12
USD	482.492	SEK	4.430.493	20/01/2026	Citibank	1.765	-
USD	710.253	TWD	22.155.979	15/01/2026	J.P. Morgan	4.757	-
USD	643.295	TWD	20.089.135	15/01/2026	Standard Chartered	3.612	-
ZAR	6.549.585	USD	385.787	15/01/2026	HSBC	8.812	0,01
ZAR	5.251.105	USD	310.670	15/01/2026	State Street	5.698	-
ZAR	8.133.022	USD	485.733	20/01/2026	HSBC	4.074	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**681.514**	**0,29**
AUD	806.254	CAD	738.262	15/01/2026	Standard Chartered	(894)	-
BRL	1.419.559	USD	261.474	15/01/2026	RBC	(3.099)	-
BRL	1.496.802	USD	279.482	15/01/2026	Standard Chartered	(7.048)	-
CHF	118.428	USD	150.153	15/01/2026	Barclays	(675)	-
CHF	386.603	USD	488.283	20/01/2026	Goldman Sachs	(44)	-
COP	1.209.353.273	USD	318.536	15/01/2026	BNP Paribas	(66)	-
EUR	1.627.663	CHF	1.515.645	15/01/2026	HSBC	(3.099)	-
EUR	64.990	CHF	60.438	15/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
EUR	292.146	MXN	6.207.922	15/01/2026	Morgan Stanley	(2.160)	-
EUR	359.004	THB	13.292.799	15/01/2026	HSBC	(935)	-
EUR	138.168	USD	162.616	02/01/2026	HSBC	(566)	-
EUR	41.546	USD	48.865	05/01/2026	Barclays	(138)	-
EUR	127.041.535	USD	149.250.906	20/01/2026	Morgan Stanley	(141.747)	(0,06)
GBP	38.667	CHF	41.404	15/01/2026	Morgan Stanley	(325)	-
GBP	1.019	USD	1.375	20/01/2026	Goldman Sachs	(7)	-

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
HKD	694.084	GBP	66.532	15/01/2026	HSBC	(163)	-
HKD	1.373.612	USD	176.676	15/01/2026	HSBC	(151)	-
HUF	68.956.549	USD	210.176	15/01/2026	HSBC	(96)	-
HUF	76.315.679	USD	232.609	15/01/2026	Morgan Stanley	(110)	-
IDR	16.059.247.401	USD	963.044	15/01/2026	HSBC	(1.223)	-
IDR	14.708.277.399	USD	882.791	15/01/2026	State Street	(1.883)	-
JPY	12.925.634	AUD	125.928	15/01/2026	Morgan Stanley	(1.618)	-
JPY	5.313.156	CHF	27.519	15/01/2026	Morgan Stanley	(850)	-
JPY	11.623.972	USD	74.632	15/01/2026	HSBC	(499)	-
JPY	1.694.174.942	USD	10.897.583	20/01/2026	Morgan Stanley	(87.964)	(0,04)
NOK	29.191.223	EUR	2.473.215	20/01/2026	Morgan Stanley	(8.712)	-
NOK	5.992.908	SEK	5.495.201	15/01/2026	BNP Paribas	(1.931)	-
NZD	32.662	USD	18.899	15/01/2026	HSBC	(79)	-
SEK	1.149.028	USD	125.397	15/01/2026	HSBC	(757)	-
TWD	155.731.286	USD	4.982.763	20/01/2026	Goldman Sachs	(26.658)	(0,01)
USD	17.654	AUD	26.611	15/01/2026	Morgan Stanley	(108)	-
USD	6.265.565	AUD	9.395.278	20/01/2026	Barclays	(5.517)	-
USD	5.050.269	CAD	6.937.080	15/01/2026	Barclays	(14.756)	(0,01)
USD	2.784.885	CAD	3.875.266	15/01/2026	HSBC	(44.594)	(0,03)
USD	42.733.309	CAD	58.707.691	20/01/2026	Standard Chartered	(141.350)	(0,06)
USD	12.561.418	CHF	10.015.980	15/01/2026	HSBC	(80.587)	(0,03)
USD	7.628.727	CHF	6.044.591	20/01/2026	HSBC	(4.944)	-
USD	274.732	CLP	251.952.394	15/01/2026	J.P. Morgan	(4.873)	-
USD	249.130	CLP	227.350.860	15/01/2026	Morgan Stanley	(3.173)	-
USD	1.787.883	CNH	12.585.377	20/01/2026	HSBC	(16.204)	(0,01)
USD	7.223.780	EUR	6.183.258	15/01/2026	HSBC	(31.742)	(0,01)
USD	125.334	EUR	107.364	20/01/2026	Barclays	(680)	-
USD	218.064	EUR	186.970	20/01/2026	Citibank	(1.382)	-
USD	344.941	EUR	295.460	20/01/2026	Morgan Stanley	(1.841)	-
USD	17.319	GBP	12.968	15/01/2026	HSBC	(98)	-
USD	62.847	GBP	46.839	15/01/2026	Morgan Stanley	(64)	-
USD	1.733	GBP	1.300	20/01/2026	Morgan Stanley	(14)	-
USD	6.272.638	GBP	4.690.209	20/01/2026	RBC	(26.903)	(0,01)
USD	4.109.944	INR	372.934.661	20/01/2026	J.P. Morgan	(32.940)	(0,02)
USD	847.129	KRW	1.249.828.001	15/01/2026	Barclays	(19.530)	(0,01)
USD	928.759	KRW	1.363.205.160	15/01/2026	J.P. Morgan	(16.517)	(0,01)
USD	2.629.773	KRW	3.881.413.912	20/01/2026	J.P. Morgan	(62.232)	(0,03)
USD	387.965	MXN	7.093.323	15/01/2026	Morgan Stanley	(6.204)	-
USD	353.826	PHP	20.889.185	15/01/2026	J.P. Morgan	(1.551)	-
USD	322.309	PHP	19.062.647	15/01/2026	Morgan Stanley	(1.994)	-
USD	1.034.061	RON	4.496.297	15/01/2026	BNP Paribas	(398)	-
USD	1.149.010	RON	5.027.395	15/01/2026	HSBC	(7.638)	-
USD	3.550.533	SEK	32.917.426	15/01/2026	BNP Paribas	(20.154)	(0,01)
USD	71.431	SEK	659.941	15/01/2026	Merrill Lynch	(156)	-
USD	4.595.198	SEK	43.130.081	15/01/2026	Morgan Stanley	(83.298)	(0,04)
USD	464.229	THB	14.772.921	15/01/2026	HSBC	(4.976)	-
USD	7.121.647	TWD	224.901.601	20/01/2026	J.P. Morgan	(35.786)	(0,02)
USD	34.851	ZAR	591.832	15/01/2026	State Street	(805)	-
USD	4.717.419	ZAR	79.694.891	20/01/2026	Citibank	(82.165)	(0,04)
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(1.048.694)**	**(0,45)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(367.180)**	**(0,16)**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	33	CAD	2.911.538	6.280	-
Dow Jones US Real Estate Index, 20/03/2026	(65)	USD	(2.336.100)	9.750	-
Euro-Bobl, 06/03/2026	(18)	EUR	(2.452.289)	89	-
Euro-Bund, 06/03/2026	(62)	EUR	(9.276.469)	24	-
Long Gilt, 27/03/2026	102	GBP	12.517.809	21.920	0,01
Russell 1000 Growth Emini Index, 20/03/2026	(2)	USD	(483.260)	870	-
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(39)	USD	(13.517.644)	23.644	0,01
S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index, 20/03/2026	(29)	USD	(3.560.294)	14.681	0,01
SPI 200 Index, 19/03/2026	(32)	AUD	(4.632.290)	16.552	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(206)	USD	(23.179.828)	24.191	0,01
XAB Materials Select Sector Index, 20/03/2026	(10)	USD	(974.550)	2.250	-
XAE Energy Select Sector Index, 20/03/2026	(1)	USD	(94.640)	170	-
XAP Consumer Staples Select Sector Index, 20/03/2026	(59)	USD	(4.678.995)	7.965	-
XAU Utilities Select Sector Index, 20/03/2026	(8)	USD	(697.760)	240	-
XAV Health Care Select Sector Index, 20/03/2026	(1)	USD	(158.300)	110	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**128.736**	**0,05**
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(38)	AUD	(2.776.647)	(822)	-
CAC 40 10 Euro Index, 16/01/2026	6	EUR	573.805	(1.478)	-
Euro-Buxl, 06/03/2026	(11)	EUR	(1.420.697)	-	-
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(213)	EUR	(14.591.813)	-	-
FTSE 100 Index, 20/03/2026	45	GBP	6.008.514	(22.968)	(0,01)
FTSE China A50 Index, 29/01/2026	253	USD	3.865.840	(31.878)	(0,02)
FTSE/MIB Index, 20/03/2026	2	EUR	528.404	-	-
Hang Seng Index, 29/01/2026	54	HKD	8.896.060	(96.078)	(0,04)
IBEX 35 Index, 16/01/2026	3	EUR	607.988	(3.058)	-
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	21	JPY	17.717.098	-	-
MSCI EAFE Index, 20/03/2026	4	USD	581.450	(2.210)	-
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	33	USD	2.334.007	(2.393)	-
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	1	USD	512.115	(1.390)	-
OMXS30 Index, 16/01/2026	19	SEK	596.396	-	-
Russell 1000 Value Emini Index, 20/03/2026	4	USD	418.850	(670)	-
Russell 2000 Emini Index, 20/03/2026	26	USD	3.268.720	(4.290)	-
S&P 500 Communications Services Sector Index, 20/03/2026	2	USD	310.775	(650)	-
S&P Industrials Select Sector Emini Index, 20/03/2026	8	USD	1.269.320	(1.960)	-
S&P Midcap 400 Emini Index, 20/03/2026	1	USD	335.405	(875)	-
S&P/TSX 60 Index, 19/03/2026	3	CAD	819.245	(328)	-
STOXX 600 Banks Index, 20/03/2026	150	EUR	3.093.905	(50.359)	(0,02)
TOPIX Index, 12/03/2026	32	JPY	6.959.890	(2.007)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	10	USD	1.093.477	(634)	-
US Long Bond, 20/03/2026	2	USD	231.406	(250)	-
XAF Financial Select Sector Index, 20/03/2026	10	USD	1.709.063	(1.588)	-
XAK Technology Select Sector Index, 20/03/2026	13	USD	3.831.945	(9.295)	(0,01)
XAY Consumer Discretionary Select Sector Index, 20/03/2026	8	USD	1.958.000	(4.000)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(239.181)**	**(0,10)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(110.445)**	**(0,05)**

Contratos de swap *de tipos de interés*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Descripción de los títulos-valores	Fecha de vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
36.280.000	GBP	Citigroup	Pago de tipo flotante SONIA 1 day Recepción de tipo fijo al 3,689%	20/11/2030	31.998	0,01
Total contratos de *swap* de tipos de interés según su valor razonable - Activo					**31.998**	**0,01**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de tipos de interés - Activos					**31.998**	**0,01**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Francia				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 21/01/2026	EUR	54.476.000	54.427.258	3,77
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04/02/2026	EUR	115.648.651	115.454.783	8,00
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 25/02/2026	EUR	23.790.900	23.723.354	1,64
			193.605.395	**13,41**
Total obligaciones			**193.605.395**	**13,41**
Renta variable				
Canadá				
Shopify, Inc. 'A'	USD	137.501	19.100.194	1,32
			19.100.194	**1,32**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	848.200	13.271.392	0,92
Tencent Holdings Ltd.	HKD	322.100	21.123.906	1,46
			34.395.298	**2,38**
Dinamarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	251.311	10.957.813	0,76
			10.957.813	**0,76**
Francia				
Dassault Systemes SE	EUR	422.467	10.073.726	0,70
Hermes International SCA	EUR	5.100	10.827.300	0,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	17.344	11.149.590	0,77
Schneider Electric SE	EUR	73.848	17.357.972	1,21
			49.408.588	**3,43**
Alemania				
Infineon Technologies AG	EUR	220.708	8.293.655	0,58
Siemens AG	EUR	40.398	9.657.142	0,67
			17.950.797	**1,25**
India				
Axis Bank Ltd.	INR	1.932.622	23.233.069	1,61
HDFC Bank Ltd.	INR	1.547.510	14.576.666	1,01
			37.809.735	**2,62**
Israel				
Monday.com Ltd.	USD	109.221	13.606.878	0,94
			13.606.878	**0,94**
Países Bajos				
ASML Holding NV, ADR	USD	9.795	8.974.971	0,62
			8.974.971	**0,62**
Corea del Sur				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	249.848	17.738.030	1,23
SK Hynix, Inc.	KRW	22.953	8.837.227	0,61
			26.575.257	**1,84**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	588.000	24.691.781	1,71
			24.691.781	**1,71**
Estados Unidos de América				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	28.690	7.668.279	0,53
Amazon.com, Inc.	USD	110.801	21.909.378	1,52
Carrier Global Corp.	USD	321.789	14.625.027	1,01
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	18.371	7.406.355	0,51
D.R. Horton, Inc.	USD	60.900	7.533.250	0,52
Danaher Corp.	USD	99.915	19.660.982	1,36
Edwards Lifesciences Corp.	USD	239.873	17.627.705	1,22
Eli Lilly & Co.	USD	13.947	12.858.864	0,89
Lennar Corp. 'A'	USD	78.296	6.921.370	0,48
Mastercard, Inc. 'A'	USD	35.884	17.630.996	1,22
MercadoLibre, Inc.	USD	10.299	17.679.928	1,23
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	42.255	23.841.101	1,65
Microsoft Corp.	USD	51.136	21.191.672	1,47
NVIDIA Corp.	USD	57.050	9.174.648	0,64
Regal Rexnord Corp.	USD	74.550	9.013.250	0,63
ServiceNow, Inc.	USD	134.485	17.597.658	1,22
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	32.397	16.145.188	1,12
Uber Technologies, Inc.	USD	266.926	18.702.003	1,30
			267.187.654	**18,52**
Total de valores de renta variable			**510.658.966**	**35,39**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**704.264.361**	**48,80**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Canadá				
Canada Treasury Bill0% 14/01/2026	CAD	8.962.000	5.571.967	0,39
Canada Treasury Bill0% 28/01/2026	CAD	89.155.000	55.386.742	3,84
Canada Treasury Bill0% 11/02/2026	CAD	68.020.000	42.222.107	2,92
Canada Treasury Bill0% 25/02/2026	CAD	132.556.000	82.210.654	5,70
			185.391.470	**12,85**
Japón				
Japan Treasury Bill0% 09/02/2026	JPY	4.801.050.000	26.064.684	1,80
Japan Treasury Bill0% 16/02/2026	JPY	7.177.650.000	38.962.288	2,70
Japan Treasury Bill0% 21/07/2026	JPY	9.008.800.000	48.723.644	3,38
			113.750.616	**7,88**
Total obligaciones			**299.142.086**	**20,73**
Renta variable				
China				
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (Issued in CNH) 'A'	CNH	445.500	19.978.288	1,39
			19.978.288	**1,39**
Total de valores de renta variable			**19.978.288**	**1,39**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**319.120.374**	**22,12**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (TO Acc.)†	EUR	12.729	137.676.399	9,54
			137.676.399	**9,54**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**137.676.399**	**9,54**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
Invesco Physical Gold ETC	USD	160.148	56.654.309	3,92
iShares Physical Gold ETC	USD	794.336	56.667.173	3,93
			113.321.482	**7,85**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**113.321.482**	**7,85**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**250.997.881**	**17,39**
Total de inversiones			**1.274.382.616**	**88,31**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Depósitos a plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 1,92% 02/01/2026	EUR	72.400.000	72.400.000	5,02
			72.400.000	**5,02**
Total de depósitos a plazo			**72.400.000**	**5,02**
Efectivo			**106.624.377**	**7,39**
Otro activo/(pasivo)			**(10.327.948)**	**(0,72)**
Patrimonio neto total			**1.443.079.045**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Francia	21,86
Estados Unidos de América	18,52
Canadá	14,17
Luxemburgo	9,54
Japón	7,88
Irlanda	7,85
India	2,62
Islas Caimán	2,38
Corea del Sur	1,84
Taiwán	1,71
China	1,39
Alemania	1,25
Israel	0,94
Dinamarca	0,76
Países Bajos	0,62
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**93,33**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	6,67
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
AUD	119.528.864	EUR	67.877.262	15/01/2026	Barclays	112.566	0,01
AUD	85.866.665	EUR	48.746.613	15/01/2026	HSBC	95.646	0,01
AUD	95.965.295	EUR	54.439.755	19/01/2026	Barclays	137.020	0,01
AUD	258.082	EUR	145.782	19/01/2026	BNP Paribas	994	-
AUD	770.903	EUR	437.491	19/01/2026	HSBC	933	-
AUD	1.114.955	JPY	114.040.054	15/01/2026	Morgan Stanley	14.392	-
AUD	24.615.627	JPY	2.551.460.052	15/01/2026	Standard Chartered	134.469	0,01
AUD	1.136.457	USD	754.902	15/01/2026	Morgan Stanley	3.095	-
BRL	775.979	USD	140.742	02/01/2026	Citibank	739	-
BRL	107.496.402	USD	19.350.460	03/02/2026	HSBC	96.949	0,01
CAD	283.420	EUR	174.288	15/01/2026	Barclays	2.066	-
CAD	160.555.653	EUR	99.269.207	20/01/2026	HSBC	632.451	0,04
CAD	660.705	USD	478.251	15/01/2026	HSBC	3.541	-
CHF	690.535	EUR	742.233	15/01/2026	HSBC	541	-
CHF	1.635.325	EUR	1.752.264	15/01/2026	Morgan Stanley	6.773	-
CHF	13.665	EUR	14.602	19/01/2026	Barclays	100	-
CHF	963	EUR	1.033	19/01/2026	BNP Paribas	4	-
CHF	1.940.895	EUR	2.085.519	19/01/2026	HSBC	2.732	-
CNH	2.666.102	EUR	322.278	19/01/2026	BNP Paribas	3.336	-
CNH	36.795	EUR	4.463	19/01/2026	HSBC	31	-
COP	15.225.773.355	USD	3.951.544	15/01/2026	Standard Chartered	49.424	-
CZK	27.309.054	EUR	1.126.605	15/01/2026	Goldman Sachs	1.811	-
CZK	7.486.490	EUR	308.039	19/01/2026	Barclays	1.263	-
CZK	501.451.611	EUR	20.673.151	19/01/2026	HSBC	44.145	-
EUR	28.119	AUD	49.348	05/01/2026	BNP Paribas	38	-
EUR	653.038	AUD	1.146.425	15/01/2026	Standard Chartered	934	-
EUR	77.896	AUD	136.719	19/01/2026	BNP Paribas	142	-
EUR	666.174	CHF	617.969	15/01/2026	Goldman Sachs	1.455	-
EUR	37.575	CHF	34.856	19/01/2026	BNP Paribas	73	-
EUR	33.782	GBP	29.507	19/01/2026	BNP Paribas	14	-
EUR	910.742	HKD	8.273.872	15/01/2026	Barclays	4.589	-
EUR	723.393	HKD	6.593.550	15/01/2026	HSBC	1.269	-
EUR	7.634	HUF	2.927.244	19/01/2026	Barclays	38	-
EUR	3.403	HUF	1.310.255	19/01/2026	HSBC	3	-
EUR	65.845.001	JPY	11.989.995.254	15/01/2026	Morgan Stanley	678.970	0,05
EUR	1.849.203	JPY	336.495.432	19/01/2026	BNP Paribas	20.032	-
EUR	207.841	JPY	37.880.000	19/01/2026	HSBC	1.927	-
EUR	999.000	USD	1.166.403	02/01/2026	HSBC	4.497	-
EUR	16.758.873	USD	19.639.624	02/01/2026	Morgan Stanley	13.659	-
EUR	374.481	USD	437.145	15/01/2026	Barclays	1.940	-
EUR	595.006	USD	695.191	15/01/2026	Morgan Stanley	2.554	-
EUR	4.186.083	USD	4.910.387	20/01/2026	Citibank	2.415	-
EUR	6.334.111	USD	7.386.761	20/01/2026	HSBC	40.562	-
EUR	16.788.289	USD	19.587.696	20/01/2026	Morgan Stanley	99.497	0,01
GBP	15.004.037	CHF	15.908.688	15/01/2026	HSBC	62.022	0,01
GBP	982.244	EUR	1.122.670	15/01/2026	Barclays	1.645	-
GBP	14.129.384	EUR	16.156.016	15/01/2026	HSBC	17.035	-
GBP	63.718	EUR	72.740	19/01/2026	BNP Paribas	179	-
GBP	49.018.919	EUR	55.816.222	19/01/2026	HSBC	281.343	0,02
GBP	3.786.754	EUR	4.317.002	20/01/2026	Morgan Stanley	16.363	-
GBP	833.593	HKD	8.671.364	15/01/2026	Morgan Stanley	4.478	-
GBP	714.242	USD	952.082	15/01/2026	State Street	6.171	-
HUF	859.087.320	EUR	2.229.517	15/01/2026	Barclays	939	-
HUF	13.880.255	EUR	35.768	19/01/2026	Barclays	252	-
HUF	540.806.523	EUR	1.403.267	19/01/2026	HSBC	164	-
INR	1.811.885.796	USD	20.058.561	15/01/2026	BNP Paribas	68.495	0,01
INR	1.762.429.803	USD	19.416.435	15/01/2026	Standard Chartered	147.263	0,01
INR	319.228.607	USD	3.516.996	20/01/2026	BNP Paribas	24.940	-
JPY	261.325.944	EUR	1.420.475	19/01/2026	Barclays	79	-
KRW	1.159.786.052	USD	804.033	15/01/2026	RBC	160	-
NOK	351.029.530	USD	34.720.910	20/01/2026	Morgan Stanley	69.238	0,01
PLN	10.214.694	EUR	2.412.644	15/01/2026	Goldman Sachs	4.451	-
PLN	10.694.305	EUR	2.523.251	15/01/2026	Morgan Stanley	7.334	-
PLN	14.217	EUR	3.362	19/01/2026	Barclays	2	-
PLN	875.359	EUR	206.647	19/01/2026	HSBC	442	-
SEK	1.188.364	EUR	109.027	15/01/2026	BNP Paribas	830	-
SEK	7.777.600	EUR	711.350	15/01/2026	Morgan Stanley	7.636	-
SEK	33.918	EUR	3.106	19/01/2026	Barclays	30	-
SEK	29.617	EUR	2.719	19/01/2026	BNP Paribas	19	-
SEK	35.346	EUR	3.264	19/01/2026	Citibank	4	-
SEK	4.867.841	EUR	447.242	19/01/2026	HSBC	2.768	-
SEK	321.412.737	EUR	29.520.562	20/01/2026	Goldman Sachs	192.784	0,01
SEK	490.826.439	USD	52.948.829	20/01/2026	Morgan Stanley	262.374	0,02
SGD	8.181.650	EUR	5.402.408	19/01/2026	HSBC	22.398	-
TRY	2.252.587.226	USD	51.334.123	20/01/2026	Morgan Stanley	415.757	0,03
USD	1.055.113	AUD	1.574.475	15/01/2026	Barclays	3.597	-
USD	2.297.069	BRL	12.388.295	02/01/2026	Citibank	30.974	-
USD	12.536.158	DKK	79.678.253	20/01/2026	Morgan Stanley	10.494	-
USD	166.505	EUR	141.470	02/01/2026	HSBC	496	-
USD	904.746	EUR	769.271	15/01/2026	Barclays	1.766	-
USD	921.814	EUR	781.747	15/01/2026	HSBC	3.836	-
USD	792.265	EUR	673.146	15/01/2026	Merrill Lynch	2.034	-
USD	8.068.848	EUR	6.849.087	20/01/2026	Goldman Sachs	25.602	-

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
USD	153.872.635	EUR	130.966.631	20/01/2026	HSBC	133.441	0,01
USD	14.013.144	EUR	11.920.930	20/01/2026	Morgan Stanley	18.322	-
USD	8.784.197	EUR	7.439.720	20/01/2026	State Street	44.450	-
USD	202.069	EUR	171.638	03/02/2026	Citibank	407	-
USD	1.195.620	GBP	884.798	15/01/2026	Morgan Stanley	6.149	-
USD	41.094.688	HKD	319.606.952	20/01/2026	HSBC	11.569	-
USD	132.723.695	JPY	20.622.996.635	20/01/2026	HSBC	970.830	0,07
USD	8.306.339	TWD	259.112.079	15/01/2026	J.P. Morgan	47.414	-
USD	8.013.522	TWD	250.250.263	15/01/2026	Standard Chartered	38.349	-
ZAR	65.414.138	EUR	3.294.949	15/01/2026	Goldman Sachs	63.683	0,01
ZAR	76.066.508	EUR	3.834.929	15/01/2026	HSBC	70.640	0,01
ZAR	62.351.569	EUR	3.149.330	20/01/2026	Goldman Sachs	50.021	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**5.371.298**	**0,37**
AUD	10.241.436	CAD	9.377.763	15/01/2026	Standard Chartered	(9.677)	-
AUD	49.348	EUR	28.102	19/01/2026	BNP Paribas	(38)	-
AUD	656.750	EUR	373.577	19/01/2026	HSBC	(74)	-
BRL	1.488.875	USD	275.517	02/01/2026	Citibank	(3.250)	-
BRL	115.721.350	USD	21.245.811	02/01/2026	HSBC	(108.977)	(0,01)
BRL	17.658.507	USD	3.252.581	15/01/2026	RBC	(32.848)	-
BRL	17.504.953	USD	3.268.514	15/01/2026	Standard Chartered	(70.244)	(0,01)
CHF	34.856	EUR	37.543	05/01/2026	BNP Paribas	(74)	-
CHF	1.756.294	EUR	1.891.008	15/01/2026	HSBC	(1.849)	-
CHF	15.395	EUR	16.589	19/01/2026	HSBC	(25)	-
COP	15.053.361.733	USD	3.964.956	15/01/2026	BNP Paribas	(698)	-
CZK	28.445.515	EUR	1.175.588	15/01/2026	HSBC	(214)	-
EUR	31.162	AUD	54.772	02/01/2026	BNP Paribas	(5)	-
EUR	702.994	AUD	1.245.164	19/01/2026	BNP Paribas	(5.148)	-
EUR	151.376	AUD	267.316	19/01/2026	Citibank	(650)	-
EUR	28.805.224	CAD	46.828.387	15/01/2026	HSBC	(332.984)	(0,03)
EUR	49.713.185	CAD	80.215.605	15/01/2026	Morgan Stanley	(199.679)	(0,02)
EUR	379.995	CHF	355.266	15/01/2026	Goldman Sachs	(2.148)	-
EUR	127.677.149	CHF	119.132.518	15/01/2026	HSBC	(467.822)	(0,04)
EUR	1.363.553	CHF	1.268.036	15/01/2026	Morgan Stanley	(410)	-
EUR	10.205	CHF	9.528	19/01/2026	Barclays	(47)	-
EUR	31.786	CHF	29.757	19/01/2026	BNP Paribas	(230)	-
EUR	10.617	CHF	9.894	19/01/2026	HSBC	(28)	-
EUR	326.446	CNH	2.702.395	19/01/2026	HSBC	(3.601)	-
EUR	232.482	CZK	5.661.640	19/01/2026	Barclays	(1.427)	-
EUR	242.689	CZK	5.896.784	19/01/2026	HSBC	(934)	-
EUR	158.869	GBP	138.941	15/01/2026	HSBC	(167)	-
EUR	12.242	GBP	10.715	19/01/2026	Barclays	(19)	-
EUR	650.145	GBP	571.727	19/01/2026	BNP Paribas	(4.141)	-
EUR	87.660	GBP	76.705	19/01/2026	HSBC	(123)	-
EUR	1.375.518	GBP	1.204.070	20/01/2026	Morgan Stanley	(2.358)	-
EUR	3.101.594	HKD	28.393.226	15/01/2026	HSBC	(8.025)	-
EUR	828.580	HKD	7.607.383	15/01/2026	Morgan Stanley	(4.579)	-
EUR	15.864	HUF	6.141.409	19/01/2026	Barclays	(73)	-
EUR	18.213	HUF	7.076.370	19/01/2026	HSBC	(151)	-
EUR	3.208.411	MXN	68.521.125	15/01/2026	HSBC	(36.525)	-
EUR	679.453	MXN	14.505.044	15/01/2026	Morgan Stanley	(7.458)	-
EUR	1.310	PLN	5.541	19/01/2026	Barclays	(1)	-
EUR	1.186	PLN	5.027	19/01/2026	HSBC	(3)	-
EUR	11.503.036	RON	58.794.904	15/01/2026	Citibank	(24.771)	-
EUR	46.022.027	SEK	504.554.628	15/01/2026	Barclays	(620.589)	(0,04)
EUR	37.237.673	SEK	405.638.913	15/01/2026	HSBC	(260.864)	(0,02)
EUR	468.286	SEK	5.134.358	15/01/2026	Morgan Stanley	(6.350)	-
EUR	2.009	SEK	21.957	19/01/2026	Barclays	(21)	-
EUR	45.651	SEK	495.101	19/01/2026	BNP Paribas	(119)	-
EUR	2.579	SEK	28.192	19/01/2026	Citibank	(27)	-
EUR	62.788	SGD	95.110	19/01/2026	HSBC	(274)	-
EUR	4.648.085	THB	172.767.912	15/01/2026	Citibank	(28.278)	-
EUR	4.473.210	THB	165.629.106	15/01/2026	HSBC	(9.925)	-
EUR	557.000	USD	655.275	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.703)	-
EUR	587.805	USD	691.326	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.636)	-
EUR	1.887.085	USD	2.217.311	15/01/2026	HSBC	(2.539)	-
EUR	672.420	USD	793.892	15/01/2026	Merrill Lynch	(4.147)	-
EUR	10.929.595	USD	12.862.401	20/01/2026	Goldman Sachs	(29.220)	-
EUR	5.415.834	USD	6.384.352	20/01/2026	HSBC	(23.658)	-
EUR	1.204.117.079	USD	1.414.754.107	20/01/2026	Morgan Stanley	(1.258.817)	(0,09)
EUR	148.387	USD	174.735	03/02/2026	HSBC	(385)	-
EUR	319.431	ZAR	6.332.005	15/01/2026	Goldman Sachs	(5.680)	-
GBP	1.975	EUR	2.265	02/01/2026	BNP Paribas	(3)	-
GBP	27.532	EUR	31.540	05/01/2026	BNP Paribas	(10)	-
GBP	389.590	EUR	446.104	19/01/2026	Barclays	(254)	-
GBP	575.189	USD	777.000	15/01/2026	Barclays	(3.786)	-
HKD	17.893.710	EUR	1.967.297	15/01/2026	HSBC	(7.583)	-
HKD	8.277.061	GBP	793.404	15/01/2026	HSBC	(1.660)	-
HUF	892.504.627	EUR	2.328.739	15/01/2026	Morgan Stanley	(11.521)	-
IDR	187.811.375.422	USD	11.262.707	15/01/2026	HSBC	(12.195)	-
IDR	183.162.136.876	USD	10.993.396	15/01/2026	State Street	(19.985)	-

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
JPY	344.347.455	AUD	3.333.694	15/01/2026	Morgan Stanley	(24.715)	-
JPY	9.193.896	EUR	49.964	05/01/2026	BNP Paribas	(17)	-
JPY	252.646.627	EUR	1.390.400	19/01/2026	Barclays	(17.026)	-
JPY	352.000.000	EUR	1.932.794	19/01/2026	BNP Paribas	(19.341)	-
JPY	35.878.420.499	EUR	196.547.344	19/01/2026	HSBC	(1.514.106)	(0,11)
JPY	8.614.067.760	EUR	47.162.874	20/01/2026	HSBC	(335.275)	(0,02)
NOK	76.804.571	EUR	6.513.248	15/01/2026	Morgan Stanley	(23.940)	-
NOK	348.429.613	EUR	29.520.562	20/01/2026	Morgan Stanley	(88.592)	(0,01)
NOK	74.638.365	SEK	68.439.694	15/01/2026	BNP Paribas	(20.498)	-
NZD	356.514	EUR	176.563	15/01/2026	Barclays	(1.501)	-
SEK	7.002.540	EUR	647.831	15/01/2026	Goldman Sachs	(494)	-
TWD	1.775.913.529	USD	56.821.960	20/01/2026	Goldman Sachs	(259.019)	(0,02)
USD	71.189.820	AUD	106.749.849	20/01/2026	Barclays	(53.393)	-
USD	19.152.400	BRL	105.597.909	02/01/2026	J.P. Morgan	(100.755)	(0,01)
USD	171.597	BRL	954.799	03/02/2026	Citibank	(1.097)	-
USD	246.729.846	CAD	338.961.336	20/01/2026	Standard Chartered	(695.271)	(0,05)
USD	24.895.293	CHF	19.737.294	15/01/2026	HSBC	(14.310)	-
USD	87.350.508	CHF	69.211.773	20/01/2026	HSBC	(48.152)	-
USD	3.212.966	CLP	2.946.559.349	15/01/2026	J.P. Morgan	(48.563)	-
USD	3.103.889	CLP	2.832.547.448	15/01/2026	Morgan Stanley	(33.692)	-
USD	24.140.970	CNH	169.934.564	20/01/2026	HSBC	(186.406)	(0,01)
USD	21.449.521	EUR	18.570.550	02/01/2026	HSBC	(282.175)	(0,02)
USD	224.380	EUR	193.359	02/01/2026	Morgan Stanley	(2.048)	-
USD	13.204.897	EUR	11.315.323	15/01/2026	HSBC	(61.922)	-
USD	25.074.846	EUR	21.461.265	15/01/2026	Morgan Stanley	(92.124)	(0,01)
USD	3.193.309	EUR	2.726.164	20/01/2026	Barclays	(5.453)	-
USD	28.093.581	EUR	24.096.216	20/01/2026	Citibank	(160.378)	(0,01)
USD	7.436.998	EUR	6.337.763	20/01/2026	HSBC	(1.412)	-
USD	19.154.874	EUR	16.315.677	03/02/2026	Morgan Stanley	(6.938)	-
USD	928.592	GBP	692.069	15/01/2026	Morgan Stanley	(810)	-
USD	70.743.906	GBP	52.896.990	20/01/2026	RBC	(258.495)	(0,02)
USD	782.641	INR	70.418.628	15/01/2026	RBC	(47)	-
USD	48.164.080	INR	4.370.389.324	20/01/2026	J.P. Morgan	(328.879)	(0,02)
USD	10.548.940	KRW	15.563.589.659	15/01/2026	Barclays	(207.253)	(0,02)
USD	10.861.753	KRW	15.942.555.075	15/01/2026	J.P. Morgan	(164.617)	(0,01)
USD	28.495.393	KRW	42.057.774.664	20/01/2026	J.P. Morgan	(574.519)	(0,04)
USD	4.275.124	MXN	77.351.039	15/01/2026	Barclays	(19.771)	-
USD	4.137.963	PHP	244.297.034	15/01/2026	J.P. Morgan	(15.461)	-
USD	4.014.177	PHP	237.414.492	15/01/2026	Morgan Stanley	(21.168)	-
USD	12.886.997	RON	56.035.178	15/01/2026	BNP Paribas	(4.230)	-
USD	85.346.760	TWD	2.695.250.676	20/01/2026	J.P. Morgan	(365.369)	(0,03)
USD	54.850.563	ZAR	926.631.641	20/01/2026	Citibank	(813.950)	(0,06)
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(10.515.886)**	**(0,73)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(5.144.588)**	**(0,36)**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	377	CAD	28.360.077	64.803	-
Dow Jones US Real Estate Index, 20/03/2026	(780)	USD	(23.901.778)	99.757	0,01
Euro-Bobl, 06/03/2026	(213)	EUR	(24.742.080)	1.418	-
Hang Seng China Enterprises Index, 29/01/2026	(5)	HKD	(243.789)	3.040	-
Long Gilt, 27/03/2026	1.215	GBP	127.134.069	222.607	0,01
MSCI Singapore Index, 29/01/2026	(1)	SGD	(29.547)	345	-
Russell 1000 Growth Emini Index, 20/03/2026	(16)	USD	(3.296.312)	5.934	-
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(464)	USD	(137.123.502)	239.843	0,02
S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index, 20/03/2026	(346)	USD	(36.217.749)	149.348	0,01
SPI 200 Index, 19/03/2026	(396)	AUD	(48.876.317)	177.484	0,01
US 10 Year Note, 20/03/2026	(2.472)	USD	(237.164.119)	247.589	0,02
XAB Materials Select Sector Index, 20/03/2026	(111)	USD	(9.223.264)	21.294	-
XAE Energy Select Sector Index, 20/03/2026	(12)	USD	(968.308)	1.739	-
XAP Consumer Staples Select Sector Index, 20/03/2026	(698)	USD	(47.196.905)	80.343	0,01
XAU Utilities Select Sector Index, 20/03/2026	(80)	USD	(5.949.269)	2.046	-
XAV Health Care Select Sector Index, 20/03/2026	(6)	USD	(809.822)	563	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**1.318.153**	**0,09**
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(454)	AUD	(28.284.628)	(7.945)	-
CAC 40 10 Euro Index, 16/01/2026	69	EUR	5.626.260	(14.490)	-
DAX Index, 20/03/2026	3	EUR	1.851.750	-	-
Euro-Bund, 06/03/2026	(737)	EUR	(94.019.090)	(388)	-
Euro-Buxl, 06/03/2026	(137)	EUR	(15.086.440)	-	-
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(2.542)	EUR	(148.478.220)	-	-
FTSE 100 Index, 20/03/2026	536	GBP	61.020.661	(233.255)	(0,02)
FTSE China A50 Index, 29/01/2026	2.816	USD	36.687.113	(302.525)	(0,02)
FTSE/MIB Index, 20/03/2026	26	EUR	5.856.890	-	-
Hang Seng Index, 29/01/2026	665	HKD	93.407.795	(1.008.810)	(0,07)
IBEX 35 Index, 16/01/2026	40	EUR	6.911.800	(34.760)	-
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	257	JPY	184.868.942	-	-
MSCI EAFE Index, 20/03/2026	54	USD	6.692.736	(25.438)	-
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	397	USD	23.940.672	(24.541)	-
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	10	USD	4.366.415	(11.851)	-
OMXS30 Index, 16/01/2026	230	SEK	6.155.542	-	-
Russell 1000 Value Emini Index, 20/03/2026	35	USD	3.124.813	(4.999)	-
Russell 2000 Emini Index, 20/03/2026	310	USD	33.229.484	(43.612)	(0,01)
S&P 500 Communications Services Sector Index, 20/03/2026	31	USD	4.107.100	(8.590)	-
S&P Industrials Select Sector Emini Index, 20/03/2026	80	USD	10.822.526	(16.711)	-
S&P Midcap 400 Emini Index, 20/03/2026	14	USD	4.003.641	(10.445)	-
S&P/TSX 60 Index, 19/03/2026	38	CAD	8.847.763	(3.547)	-
STOXX 600 Banks Index, 20/03/2026	1.765	EUR	31.039.731	(505.231)	(0,04)
TOPIX Index, 12/03/2026	395	JPY	73.249.902	(20.535)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	118	USD	11.001.427	(6.406)	-
US Long Bond, 20/03/2026	26	USD	2.564.933	(3.732)	-
XAF Financial Select Sector Index, 20/03/2026	113	USD	16.466.220	(15.295)	-
XAK Technology Select Sector Index, 20/03/2026	154	USD	38.703.850	(93.882)	(0,01)
XAY Consumer Discretionary Select Sector Index, 20/03/2026	93	USD	19.407.213	(39.647)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(2.436.635)**	**(0,17)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(1.118.482)**	**(0,08)**

Contratos de swap *de tipos de interés*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Descripción de los títulos-valores	Fecha de vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
427.370.000	GBP	Citigroup	Pago de tipo flotante SONIA 1 day Recepción de tipo fijo al 3,689%	20/11/2030	321.379	0,02
Total contratos de *swap* de tipos de interés según su valor razonable - Activo					**321.379**	**0,02**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de tipos de interés - Activos					**321.379**	**0,02**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Francia				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 07/01/2026	EUR	4.128.106	4.127.651	2,37
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 14/01/2026	EUR	8.471.604	8.467.402	4,86
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 21/01/2026	EUR	9.658.137	9.649.495	5,54
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04/02/2026	EUR	5.336.589	5.327.643	3,06
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 18/03/2026	EUR	3.510.590	3.496.256	2,01
			31.068.447	**17,84**
Alemania				
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 18/02/2026	EUR	9.342.381	9.320.005	5,35
Germany Treasury Bill, Reg. S 0% 13/05/2026	EUR	7.986.783	7.930.398	4,56
			17.250.403	**9,91**
Total obligaciones			**48.318.850**	**27,75**
Renta variable				
Canadá				
Shopify, Inc. 'A'	USD	15.810	2.196.159	1,26
			2.196.159	**1,26**
Islas Caimán				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	97.500	1.525.537	0,88
Tencent Holdings Ltd.	HKD	37.000	2.426.528	1,39
			3.952.065	**2,27**
Dinamarca				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	36.119	1.574.882	0,90
Vestas Wind Systems A/S	DKK	121.997	2.832.024	1,63
			4.406.906	**2,53**
Francia				
Dassault Systemes SE	EUR	48.575	1.158.271	0,67
Hermes International SCA	EUR	1.166	2.475.418	1,42
Schneider Electric SE	EUR	12.736	2.993.597	1,72
			6.627.286	**3,81**
Alemania				
Infineon Technologies AG	EUR	31.721	1.191.996	0,68
Siemens AG	EUR	4.645	1.110.387	0,64
			2.302.383	**1,32**
India				
Axis Bank Ltd.	INR	277.763	3.339.135	1,92
HDFC Bank Ltd.	INR	222.414	2.095.014	1,20
			5.434.149	**3,12**
Israel				
Monday.com Ltd.	USD	12.558	1.564.490	0,90
			1.564.490	**0,90**
Países Bajos				
ASML Holding NV, ADR	USD	1.126	1.031.732	0,59
			1.031.732	**0,59**
Corea del Sur				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	28.727	2.039.481	1,17
SK Hynix, Inc.	KRW	2.474	952.525	0,55
			2.992.006	**1,72**
España				
Iberdrola SA	EUR	177.427	3.276.633	1,88
			3.276.633	**1,88**
Suiza				
Sika AG	CHF	9.994	1.747.145	1,00
			1.747.145	**1,00**
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	85.000	3.569.390	2,05
			3.569.390	**2,05**
Estados Unidos de América				
Carrier Global Corp.	USD	36.999	1.681.572	0,97
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	2.112	851.463	0,49
D.R. Horton, Inc.	USD	7.002	866.138	0,50
Danaher Corp.	USD	11.488	2.260.575	1,30
Edwards Lifesciences Corp.	USD	34.475	2.533.487	1,45
Eli Lilly & Co.	USD	2.005	1.848.571	1,06
Lennar Corp. 'A'	USD	9.002	795.777	0,46
Mastercard, Inc. 'A'	USD	5.157	2.533.805	1,45
MercadoLibre, Inc.	USD	1.184	2.032.531	1,17
Microsoft Corp.	USD	8.896	3.686.661	2,12
NVIDIA Corp.	USD	6.560	1.054.964	0,61
Regal Rexnord Corp.	USD	8.572	1.036.373	0,59
ServiceNow, Inc.	USD	19.330	2.529.373	1,45
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3.725	1.856.370	1,07
Uber Technologies, Inc.	USD	30.691	2.150.346	1,23
			27.718.006	**15,92**
Total de valores de renta variable			**66.818.350**	**38,37**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**115.137.200**	**66,12**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Japón				
Japan Treasury Bill 0% 24/02/2026	JPY	258.100.000	1.400.840	0,81
Japan Treasury Bill 0% 02/03/2026	JPY	1.642.550.000	8.913.999	5,12
Japan Treasury Bill 0% 30/03/2026	JPY	1.599.000.000	8.673.336	4,98
Japan Treasury Bill 0% 10/04/2026	JPY	652.750.000	3.539.812	2,03
			22.527.987	**12,94**
Total obligaciones			**22.527.987**	**12,94**
Renta variable				
China				
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (Issued in CNH) 'A'	CNH	51.200	2.296.046	1,32
			2.296.046	**1,32**
Total de valores de renta variable			**2.296.046**	**1,32**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**24.824.033**	**14,26**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
Invesco Physical Gold ETC	USD	18.414	6.514.177	3,74
iShares Physical Gold ETC	USD	91.332	6.515.538	3,74
			13.029.715	**7,48**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**13.029.715**	**7,48**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**13.029.715**	**7,48**
Total de inversiones			**152.990.948**	**87,86**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Depósitos a plazo				
Francia				
BRED Banque Populaire SA 1,92% 02/01/2026	EUR	16.000.000	16.000.000	9,19
			16.000.000	**9,19**
Total de depósitos a plazo			**16.000.000**	**9,19**
Efectivo			**5.343.209**	**3,07**
Otro activo/(pasivo)			**(205.371)**	**(0,12)**
Patrimonio neto total			**174.128.786**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Francia	30,84
Estados Unidos de América	15,92
Japón	12,94
Alemania	11,23
Irlanda	7,48
India	3,12
Dinamarca	2,53
Islas Caimán	2,27
Taiwán	2,05
España	1,88
Corea del Sur	1,72
China	1,32
Canadá	1,26
Suiza	1,00
Israel	0,90
Países Bajos	0,59
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**97,05**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	2,95
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
CHF	90.144	EUR	96.326	19/01/2026	Barclays	663	-
CHF	12.503	EUR	13.451	19/01/2026	BNP Paribas	1	-
CHF	11.063.322	EUR	11.887.752	19/01/2026	HSBC	15.514	0,01
EUR	17.941	CHF	16.676	05/01/2026	HSBC	14	-
EUR	14.946	GBP	13.032	02/01/2026	BNP Paribas	23	-
EUR	63.865	GBP	55.752	05/01/2026	BNP Paribas	18	-
EUR	2.145.823	USD	2.502.459	20/01/2026	HSBC	13.718	0,01
EUR	9.449	USD	11.086	20/01/2026	Morgan Stanley	4	-
GBP	400.147	EUR	455.758	19/01/2026	Barclays	2.173	-
GBP	225.877	EUR	257.272	19/01/2026	BNP Paribas	1.223	-
GBP	49.317.952	EUR	56.160.269	19/01/2026	HSBC	279.511	0,16
GBP	351.873	USD	468.349	20/01/2026	HSBC	3.630	-
NOK	38.412.560	USD	3.799.450	20/01/2026	Morgan Stanley	7.577	0,01
SEK	1.031.153	EUR	94.421	19/01/2026	Barclays	905	-
SEK	11.316	EUR	1.038	19/01/2026	BNP Paribas	8	-
SEK	128.887.644	EUR	11.841.793	19/01/2026	HSBC	73.289	0,04
SEK	34.171.107	EUR	3.138.489	20/01/2026	Goldman Sachs	20.496	0,01
SEK	57.716.417	USD	6.226.192	20/01/2026	Morgan Stanley	30.917	0,02
USD	4.849.713	DKK	30.824.170	20/01/2026	Morgan Stanley	4.060	-
USD	8.200	EUR	6.948	20/01/2026	Barclays	38	-
USD	8.353	EUR	7.107	20/01/2026	BNP Paribas	10	-
USD	1.505.467	EUR	1.281.367	20/01/2026	HSBC	1.297	-
USD	480.848	EUR	409.545	20/01/2026	Morgan Stanley	139	-
USD	449.606	EUR	380.791	20/01/2026	State Street	2.275	-
USD	4.805.350	HKD	37.372.790	20/01/2026	HSBC	1.353	-
USD	25.525.385	JPY	3.966.209.129	20/01/2026	HSBC	186.710	0,11
USD	477.814	KRW	685.629.525	20/01/2026	Citibank	1.948	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**647.514**	**0,37**
CHF	75.164	EUR	81.019	19/01/2026	HSBC	(148)	-
EUR	371.499	AUD	656.071	20/01/2026	HSBC	(1.601)	-
EUR	67.100	CHF	62.652	19/01/2026	Barclays	(308)	-
EUR	13.481	CHF	12.623	19/01/2026	BNP Paribas	(101)	-
EUR	386.796	CHF	360.506	19/01/2026	HSBC	(1.079)	-
EUR	436.526	CHF	406.303	20/01/2026	Morgan Stanley	(652)	-
EUR	555.889	GBP	488.889	19/01/2026	BNP Paribas	(3.598)	-
EUR	72.603	GBP	63.636	19/01/2026	HSBC	(222)	-
EUR	481.536	GBP	422.389	20/01/2026	HSBC	(1.824)	-
EUR	255.023	HKD	2.335.204	20/01/2026	Barclays	(714)	-
EUR	820.074	JPY	151.127.618	20/01/2026	HSBC	(1.482)	-
EUR	27.564	SEK	299.050	19/01/2026	Barclays	(83)	-
EUR	941	SEK	10.213	19/01/2026	BNP Paribas	(3)	-
EUR	672.414	SEK	7.306.789	19/01/2026	HSBC	(3.066)	-
EUR	846.536	USD	996.646	20/01/2026	Goldman Sachs	(2.610)	-
EUR	886.089	USD	1.043.810	20/01/2026	HSBC	(3.240)	-
EUR	125.337.849	USD	147.269.159	20/01/2026	Morgan Stanley	(136.036)	(0,08)
GBP	264.613	EUR	302.921	19/01/2026	Barclays	(96)	-
GBP	68.783	EUR	78.756	19/01/2026	BNP Paribas	(41)	-
NOK	37.043.416	EUR	3.138.489	20/01/2026	Morgan Stanley	(9.419)	(0,01)
NOK	4.350.002	USD	431.800	20/01/2026	Goldman Sachs	(449)	-
SEK	46.172	EUR	4.269	19/01/2026	HSBC	(1)	-
TWD	184.249.471	USD	5.896.847	20/01/2026	Goldman Sachs	(28.252)	(0,01)
USD	7.466.563	AUD	11.196.186	20/01/2026	Barclays	(5.600)	-
USD	11.367.178	CHF	9.006.731	20/01/2026	HSBC	(6.266)	-
USD	2.666.871	CNH	18.772.800	20/01/2026	HSBC	(20.592)	(0,01)
USD	12.141	EUR	10.404	20/01/2026	Barclays	(59)	-
USD	4.562.714	EUR	3.912.183	20/01/2026	Citibank	(24.733)	(0,02)
USD	2.597.439	EUR	2.213.596	20/01/2026	HSBC	(568)	-
USD	7.817.495	GBP	5.845.337	20/01/2026	RBC	(28.565)	(0,02)
USD	6.102.795	INR	553.765.144	20/01/2026	J.P. Morgan	(41.672)	(0,03)
USD	440.511	INR	40.228.347	20/01/2026	Standard Chartered	(5.437)	-
USD	2.823.272	KRW	4.167.007.778	20/01/2026	J.P. Morgan	(56.922)	(0,03)
USD	9.900.498	TWD	312.657.716	20/01/2026	J.P. Morgan	(42.384)	(0,03)
USD	5.747.786	ZAR	97.101.657	20/01/2026	Citibank	(85.294)	(0,05)
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(513.117)**	**(0,29)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**134.397**	**0,08**

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR	% del patrimonio neto
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	(30)	USD	(1.809.119)	1.854	-
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	(45)	USD	(13.298.615)	23.261	0,02
S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index, 20/03/2026	(40)	USD	(4.187.023)	17.266	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**42.381**	**0,03**
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(207)	EUR	(12.090.870)	-	-
FTSE China A50 Index, 29/01/2026	324	USD	4.221.102	(34.807)	(0,02)
Hang Seng Index, 29/01/2026	18	HKD	2.528.331	(27.306)	(0,02)
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	11	USD	4.803.057	(13.037)	(0,01)
STOXX 600 Banks Index, 20/03/2026	203	EUR	3.570.009	(58.109)	(0,03)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(133.259)**	**(0,08)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(90.878)**	**(0,05)**

Contratos de swap *de tipos de interés*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Descripción de los títulos-valores	Fecha de vencimiento	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
48.885.000	GBP	Citigroup	Pago de tipo flotante SONIA 1 day Recepción de tipo fijo al 3,689%	20/11/2030	36.761	0,02
Total contratos de *swap* de tipos de interés según su valor razonable - Activo					**36.761**	**0,02**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de tipos de interés - Activos					**36.761**	**0,02**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Canadá				
Enbridge, Inc. 5,625% 05/04/2034	USD	46.000	48.210	0,22
Nutrien Ltd. 5,4% 21/06/2034	USD	18.000	18.619	0,09
			66.829	**0,31**
Irlanda				
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,125% 30/09/2032	USD	6.000	5.852	0,03
			5.852	**0,03**
Estados Unidos de América				
Ameren Corp. 5,375% 15/03/2035	USD	18.000	18.550	0,08
American Tower Corp., REIT 5,55% 15/07/2033	USD	12.000	12.597	0,06
AmeriGas Partners LP 5,75% 20/05/2027	USD	7.000	7.044	0,03
AT&T, Inc. 5,4% 15/02/2034	USD	28.000	29.091	0,13
Athene Holding Ltd. 6,65% 01/02/2033	USD	22.000	23.890	0,11
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	19.000	19.094	0,09
AutoZone, Inc. 4,75% 01/08/2032	USD	13.000	13.143	0,06
Boston Scientific Corp. 7,375% 15/01/2040	USD	19.000	23.524	0,11
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	3.000	3.082	0,01
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	13.000	13.252	0,06
CenterPoint Energy Resources Corp. 5,4% 01/07/2034	USD	18.000	18.646	0,09
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	13.000	13.676	0,06
Coterra Energy, Inc. 5,6% 15/03/2034	USD	36.000	37.269	0,17
Crown Castle, Inc., REIT 2,25% 15/01/2031	USD	8.000	7.164	0,03
CVS Health Corp. 4,78% 25/03/2038	USD	20.000	18.962	0,09
Dana, Inc. 5,375% 15/11/2027	USD	10.000	9.990	0,05
DTE Energy Co. 5,05% 01/10/2035	USD	46.000	46.162	0,21
Duke Energy Corp. 4,8% 15/12/2045	USD	21.000	18.785	0,09
Eastman Chemical Co. 5,625% 20/02/2034	USD	48.000	49.677	0,23
Elanco Animal Health, Inc., STEP 6,65% 28/08/2028	USD	6.000	6.284	0,03
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	9.000	8.981	0,04
Encompass Health Corp. 4,625% 01/04/2031	USD	6.000	5.897	0,03
Energy Transfer LP 5,75% 15/02/2033	USD	50.000	52.689	0,24
Essex Portfolio LP, REIT 5,5% 01/04/2034	USD	53.000	55.167	0,25
Extra Space Storage LP, REIT 5,35% 15/01/2035	USD	5.000	5.139	0,02
Ford Motor Co. 3,25% 12/02/2032	USD	32.000	28.267	0,13
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	5.000	5.085	0,02
Freeport-McMoRan, Inc. 5,45% 15/03/2043	USD	47.000	45.711	0,21
General Motors Financial Co., Inc. 5,95% 04/04/2034	USD	27.000	28.329	0,13
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	9.000	9.078	0,04
Global Payments, Inc. 5,4% 15/08/2032	USD	32.000	32.622	0,15
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 6,45% 01/05/2036	USD	13.000	14.288	0,07
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 6,75% 01/10/2037	USD	35.000	39.183	0,18
HCA, Inc. 4,125% 15/06/2029	USD	19.000	18.961	0,09
HCA, Inc. 5,6% 01/04/2034	USD	45.000	47.138	0,22
HEICO Corp. 5,35% 01/08/2033	USD	27.000	28.096	0,13
Hillenbrand, Inc. 6,25% 15/02/2029	USD	6.000	6.144	0,03
Hilton Worldwide Finance LLC 4,875% 01/04/2027	USD	6.000	6.006	0,03
ITC Holdings Corp. 5,3% 01/07/2043	USD	76.000	73.787	0,34
Kinder Morgan Energy Partners LP 4,7% 01/11/2042	USD	72.000	64.029	0,30
Kroger Co. (The) 5,5% 15/09/2054	USD	28.000	26.842	0,12
L3Harris Technologies, Inc. 5,35% 01/06/2034	USD	34.000	35.287	0,16
Leidos, Inc. 5,4% 15/03/2032	USD	23.000	23.972	0,11
MGM Resorts International 6,125% 15/09/2029	USD	10.000	10.279	0,05
MGM Resorts International 6,5% 15/04/2032	USD	6.000	6.193	0,03
MPLX LP 5,5% 01/06/2034	USD	41.000	41.939	0,19
NiSource, Inc. 5,35% 01/04/2034	USD	22.000	22.787	0,10
NNN REIT, Inc. 5,5% 15/06/2034	USD	31.000	32.253	0,15
NuStar Logistics LP 6,375% 01/10/2030	USD	10.000	10.507	0,05
Occidental Petroleum Corp. 4,625% 15/06/2045	USD	34.000	27.394	0,13
OneMain Finance Corp. 5,375% 15/11/2029	USD	10.000	10.012	0,05
ONEOK, Inc. 6,05% 01/09/2033	USD	23.000	24.558	0,11
ONEOK, Inc. 6,625% 01/09/2053	USD	27.000	28.456	0,13
Ovintiv, Inc. 6,25% 15/07/2033	USD	26.000	27.706	0,13
Pacific Gas and Electric Co. 4,2% 01/06/2041	USD	77.000	64.416	0,30
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	6.000	6.003	0,03
PPL Capital Funding, Inc. 5,25% 01/09/2034	USD	6.000	6.167	0,03
Public Service Enterprise Group, Inc. 6,125% 15/10/2033	USD	24.000	25.943	0,12
Quanta Services, Inc. 2,35% 15/01/2032	USD	41.000	36.247	0,17
Quest Diagnostics, Inc. 5% 15/12/2034	USD	36.000	36.574	0,17
Sempra 5,5% 01/08/2033	USD	14.000	14.679	0,07
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	10.000	9.358	0,04
Sonoco Products Co. 5% 01/09/2034	USD	39.000	38.742	0,18
Southern Co. Gas Capital Corp. 5,75% 15/09/2033	USD	33.000	35.051	0,16
UDR, Inc., REIT 3,1% 01/11/2034	USD	74.000	64.406	0,30
United Rentals North America, Inc. 4,875% 15/01/2028	USD	13.000	13.015	0,06
US Treasury 4,25% 31/01/2026	USD	90.000	90.036	0,42
Ventas Realty LP, REIT 4,375% 01/02/2045	USD	76.000	64.419	0,30
Wells Fargo & Co. 5,606% 15/01/2044	USD	20.000	19.924	0,09
Williams Cos., Inc. (The) 5,15% 15/03/2034	USD	61.000	62.237	0,29
WP Carey, Inc., REIT 5,375% 30/06/2034	USD	45.000	46.686	0,22
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,2% 15/09/2034	USD	57.000	58.288	0,27
Zoetis, Inc. 4,7% 01/02/2043	USD	49.000	45.163	0,21
			2.030.018	**9,38**
Total obligaciones			**2.102.699**	**9,72**
Renta variable				
Bermudas				
SFL Corp. Ltd. 'B'	USD	6.963	53.581	0,25
Teekay Corp. Ltd.	USD	7.770	70.202	0,32
			123.783	**0,57**
Islas Caimán				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	5.400	90.558	0,42
			90.558	**0,42**
Luxemburgo				
Spotify Technology SA	USD	200	115.217	0,53
			115.217	**0,53**
Islas Marshall				
DHT Holdings, Inc.	USD	5.319	64.413	0,30
Genco Shipping & Trading Ltd.	USD	4.285	79.058	0,37
Global Ship Lease, Inc. 'A'	USD	2.484	86.667	0,40
			230.138	**1,07**
Países Bajos				
Elastic NV	USD	1.000	76.245	0,35
			76.245	**0,35**
Estados Unidos de América				
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	1.000	215.660	1,00
Alexander & Baldwin, Inc., REIT	USD	2.234	46.099	0,21
Alexander's, Inc., REIT	USD	186	40.685	0,19
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	200	79.746	0,37
Alphabet, Inc. 'A'	USD	600	188.088	0,87
American Assets Trust, Inc., REIT	USD	2.253	42.773	0,20
Amphenol Corp. 'A'	USD	900	122.697	0,57
Apple Hospitality REIT, Inc.	USD	4.721	56.156	0,26
Ares Management Corp. 'A'	USD	600	97.914	0,45
Arista Networks, Inc.	USD	800	105.696	0,49
Armada Hoffler Properties, Inc., REIT	USD	8.973	58.818	0,27
Array Digital Infrastructure, Inc.	USD	1.271	68.647	0,32
AT&T, Inc.	USD	2.547	63.408	0,29
Atlassian Corp. 'A'	USD	500	81.220	0,38
Avista Corp.	USD	1.713	66.285	0,31
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	900	105.066	0,49
Black Hills Corp.	USD	1.129	78.708	0,36
Blackstone, Inc.	USD	600	92.745	0,43
Brandywine Realty Trust, REIT	USD	15.242	44.888	0,21

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Broadcom, Inc.	USD	1.000	346.115	1,60
Broadstone Net Lease, Inc., REIT	USD	3.731	64.658	0,30
Burlington Stores, Inc.	USD	200	57.865	0,27
BXP, Inc., REIT	USD	944	64.518	0,30
Cava Group, Inc.	USD	1.000	58.310	0,27
CBL & Associates Properties, Inc., REIT	USD	2.416	89.138	0,41
Charles Schwab Corp. (The)	USD	1.200	120.552	0,56
Ciena Corp.	USD	500	118.930	0,55
Cintas Corp.	USD	300	57.049	0,26
Citigroup, Inc.	USD	600	70.251	0,33
Clearway Energy, Inc. 'C'	USD	2.289	76.682	0,35
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	500	99.942	0,46
Cogent Communications Holdings, Inc.	USD	883	19.338	0,09
Coherent Corp.	USD	300	56.502	0,26
Colgate-Palmolive Co.	USD	1.200	95.304	0,44
Comfort Systems USA, Inc.	USD	100	94.282	0,44
Community Healthcare Trust, Inc., REIT	USD	4.154	67.627	0,31
CoStar Group, Inc.	USD	1.100	73.991	0,34
Coterra Energy, Inc.	USD	3.600	95.220	0,44
Coupang, Inc.	USD	3.500	83.055	0,38
Cousins Properties, Inc., REIT	USD	2.382	61.861	0,29
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	300	141.852	0,66
Crown Castle, Inc., REIT	USD	606	53.870	0,25
CTO Realty Growth, Inc., REIT	USD	3.562	65.452	0,30
Datadog, Inc. 'A'	USD	700	95.725	0,44
Dominion Energy, Inc.	USD	1.189	70.216	0,32
Douglas Emmett, Inc., REIT	USD	4.282	47.209	0,22
Duolingo, Inc. 'A'	USD	400	70.580	0,33
Dynatrace, Inc.	USD	1.300	56.810	0,26
Easterly Government Properties, Inc., REIT 'A'	USD	2.773	58.968	0,27
Eli Lilly & Co.	USD	300	324.403	1,50
EMCOR Group, Inc.	USD	100	61.904	0,29
EPR Properties, REIT	USD	1.265	63.579	0,29
EQT Corp.	USD	1.200	64.716	0,30
Equinix, Inc., REIT	USD	100	76.778	0,36
Fair Isaac Corp.	USD	100	174.060	0,80
Farmland Partners, Inc., REIT	USD	5.842	56.580	0,26
Four Corners Property Trust, Inc., REIT	USD	2.397	55.431	0,26
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	1.800	92.178	0,43
Gaming and Leisure Properties, Inc., REIT	USD	1.344	60.238	0,28
General Electric Co.	USD	500	155.382	0,72
Getty Realty Corp., REIT	USD	2.175	59.193	0,27
Gladstone Commercial Corp., REIT	USD	5.159	55.098	0,25
Global Medical REIT, Inc.	USD	1.886	63.756	0,29
Global Net Lease, Inc., REIT	USD	9.498	82.205	0,38
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	200	175.868	0,81
Healthcare Realty Trust, Inc., REIT 'A'	USD	3.809	65.020	0,30
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	3.082	49.697	0,23
Highwoods Properties, Inc., REIT	USD	2.087	54.074	0,25
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	4.004	71.852	0,33
Howmet Aerospace, Inc.	USD	500	103.110	0,48
HubSpot, Inc.	USD	200	80.331	0,37
Incyte Corp.	USD	700	69.226	0,32
Insulet Corp.	USD	300	85.959	0,40
Intuit, Inc.	USD	200	133.347	0,62
Intuitive Surgical, Inc.	USD	200	114.343	0,53
JBG SMITH Properties, REIT	USD	286	4.873	0,02
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	1.100	68.860	0,32
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	USD	6.250	60.656	0,28
Kenvue, Inc.	USD	4.700	81.333	0,38
Kilroy Realty Corp., REIT	USD	1.805	67.994	0,31
Kimco Realty Corp., REIT	USD	2.971	60.148	0,28
KLA Corp.	USD	100	123.596	0,57
Lam Research Corp.	USD	1.000	173.005	0,80
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	300	107.301	0,50
LTC Properties, Inc., REIT	USD	1.883	65.208	0,30
LXP Industrial Trust, REIT	USD	1.391	69.105	0,32
Marvell Technology, Inc.	USD	700	60.092	0,28
MasTec, Inc.	USD	400	87.660	0,41
Mastercard, Inc. 'A'	USD	300	172.878	0,80
Medical Properties Trust, Inc., REIT	USD	12.471	63.166	0,29
Medpace Holdings, Inc.	USD	100	56.596	0,26
Monolithic Power Systems, Inc.	USD	100	92.030	0,43
Monster Beverage Corp.	USD	1.200	92.436	0,43
Netflix, Inc.	USD	2.600	242.853	1,12
NETSTREIT Corp., REIT	USD	4.158	73.181	0,34
NextEra Energy, Inc.	USD	1.600	128.784	0,60
NNN REIT, Inc.	USD	1.458	57.817	0,27
Northwest Natural Holding Co.	USD	1.710	80.079	0,37
Northwestern Energy Group, Inc.	USD	1.251	81.059	0,37
NRG Energy, Inc.	USD	500	80.117	0,37
NVIDIA Corp.	USD	1.900	358.368	1,66
Okta, Inc. 'A'	USD	800	69.840	0,32
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	500	79.420	0,37
Omega Healthcare Investors, Inc., REIT	USD	1.746	77.767	0,36
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	1.000	91.435	0,42
Outfront Media, Inc., REIT	USD	4.068	98.100	0,45
Park Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	6.008	63.324	0,29
Progressive Corp. (The)	USD	400	91.516	0,42
Pure Storage, Inc. 'A'	USD	1.000	67.095	0,31
Quanta Services, Inc.	USD	200	85.310	0,39
Rayonier, Inc., REIT	USD	2.890	62.554	0,29
Realty Income Corp., REIT	USD	1.104	62.442	0,29
ResMed, Inc.	USD	300	72.744	0,34
ROBLOX Corp. 'A'	USD	1.300	105.008	0,49
Rubrik, Inc. 'A'	USD	1.100	84.904	0,39
Sabra Health Care REIT, Inc.	USD	3.979	75.283	0,35
Samsara, Inc. 'A'	USD	2.100	75.254	0,35
Service Properties Trust, REIT	USD	13.243	23.639	0,11
ServiceNow, Inc.	USD	900	138.123	0,64
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	412	76.574	0,35
SITE Centers Corp., REIT	USD	7.054	45.251	0,21
SL Green Realty Corp., REIT	USD	1.037	47.982	0,22
Snowflake, Inc. 'A'	USD	600	132.591	0,61
Spire, Inc.	USD	693	57.502	0,27
Sprouts Farmers Market, Inc.	USD	600	48.507	0,22
Tesla, Inc.	USD	700	318.122	1,47
Toast, Inc. 'A'	USD	1.500	53.520	0,25
Twilio, Inc. 'A'	USD	600	85.815	0,40
UGI Corp.	USD	2.025	76.312	0,35
UiPath, Inc. 'A'	USD	5.100	84.227	0,39
Unity Software, Inc.	USD	2.000	91.730	0,42
Universal Health Realty Income Trust, REIT	USD	914	35.998	0,17
Valero Energy Corp.	USD	400	65.430	0,30
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	300	67.188	0,31
Verizon Communications, Inc.	USD	1.621	66.194	0,31
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	800	130.536	0,60
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	2.097	59.251	0,27
Western Digital Corp.	USD	400	69.684	0,32
Wingstop, Inc.	USD	300	71.931	0,33
WP Carey, Inc., REIT	USD	1.140	73.296	0,34
Zscaler, Inc.	USD	300	67.727	0,31
			12.493.820	**57,77**
Total de valores de renta variable			**13.129.761**	**60,71**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**15.232.460**	**70,43**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Bermudas				
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/01/2031	USD	5.000	4.987	0,02
Transocean International Ltd., 144A 8,25% 15/05/2029	USD	7.000	7.061	0,03
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	4.500	4.702	0,02
Valaris Ltd., 144A 8,375% 30/04/2030	USD	6.000	6.246	0,03
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	6.000	6.094	0,03
			29.090	**0,13**
Canadá				
1011778 BC, 144A 3,875% 15/01/2028	USD	10.000	9.867	0,05
Bausch + Lomb Corp., 144A 8,375% 01/10/2028	USD	9.000	9.405	0,04
Bausch Health Cos., Inc., 144A 4,875% 01/06/2028	USD	22.000	19.719	0,09
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	16.000	17.070	0,08
Bombardier, Inc., 144A 6,75% 15/06/2033	USD	3.000	3.175	0,01
Garda World Security Corp., 144A 6,5% 15/01/2031	USD	4.000	4.088	0,02
Garda World Security Corp., 144A 8,25% 01/08/2032	USD	13.000	13.247	0,06
GFL Environmental, Inc., 144A 6,75% 15/01/2031	USD	16.000	16.806	0,08
Northriver Midstream Finance LP, 144A 6,75% 15/07/2032	USD	3.000	3.061	0,01
NOVA Chemicals Corp., 144A 8,5% 15/11/2028	USD	10.000	10.467	0,05
NOVA Chemicals Corp., 144A 9% 15/02/2030	USD	19.000	20.313	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	31.000	29.275	0,14
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	6.000	5.861	0,03
			162.354	**0,75**
Islas Caimán				
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8,5% 01/10/2030	USD	9.000	9.574	0,05
Transocean Titan Financing Ltd., 144A 8,375% 01/02/2028	USD	4.857	4.964	0,02
			14.538	**0,07**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7% 15/04/2028	USD	13.000	13.387	0,06
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8,25% 15/04/2031	USD	16.000	16.833	0,08
			30.220	**0,14**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5,625% 30/09/2031	USD	25.000	25.585	0,12
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	9.000	9.324	0,04
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	16.000	16.457	0,08
			51.366	**0,24**
Luxemburgo				
JBS USA Holding Lux SARL 5,75% 01/04/2033	USD	34.000	35.587	0,16
JBS USA Holding Lux SARL 6,5% 01/12/2052	USD	20.000	20.564	0,10
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	USD	6.000	6.145	0,03
			62.296	**0,29**
Panamá				
Carnival Corp., 144A 4% 01/08/2028	USD	3.000	2.957	0,02
Carnival Corp., 144A 5,75% 15/03/2030	USD	9.000	9.272	0,04
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	12.000	12.335	0,06
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	9.000	9.291	0,04
			33.855	**0,16**
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,25% 15/12/2029	USD	7.000	7.450	0,03
			7.450	**0,03**
Supranacional				
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	2.500	2.505	0,01
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	28.000	28.539	0,13
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	5.000	5.129	0,02
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	7.000	7.326	0,03
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	4.000	4.153	0,02
JetBlue Airways Corp., 144A 9,875% 20/09/2031	USD	10.000	10.073	0,05
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	6.000	6.228	0,03
			63.953	**0,29**
Reino Unido				
Vodafone Group plc 6,25% 30/11/2032	USD	8.000	8.756	0,04
Vodafone Group plc 5,875% 28/06/2064	USD	27.000	26.394	0,12
			35.150	**0,16**
Estados Unidos de América				
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 7,375% 15/03/2033	USD	6.000	6.069	0,03
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	9.000	8.356	0,04
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	2.000	2.031	0,01
ADT Security Corp. (The), 144A 4,125% 01/08/2029	USD	19.000	18.566	0,09
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 6,375% 15/06/2030	USD	6.000	6.155	0,03
AECOM, 144A 6% 01/08/2033	USD	5.000	5.127	0,02
Ahead DB Holdings LLC, 144A 6,625% 01/05/2028	USD	10.000	10.076	0,05
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	9.000	8.973	0,04
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	29.000	29.190	0,14
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,5% 31/03/2031	USD	3.000	3.038	0,01
Allied Universal Holdco LLC, 144A 7,875% 15/02/2031	USD	13.000	13.708	0,06
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	13.000	12.992	0,06
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/06/2029	USD	9.000	9.166	0,04
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/12/2033	USD	2.000	2.034	0,01
Amer Sports Co., 144A 6,75% 16/02/2031	USD	10.000	10.494	0,05
AmeriGas Partners LP, 144A 9,5% 01/06/2030	USD	4.000	4.274	0,02
Amgen, Inc. 4,563% 15/06/2048	USD	21.000	18.082	0,08
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	4.000	4.089	0,02
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	22.000	22.073	0,10
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/10/2033	USD	4.000	4.026	0,02
Antero Resources Corp., 144A 7,625% 01/02/2029	USD	10.000	10.186	0,05
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 5,25% 15/04/2030	USD	9.000	8.439	0,04
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 9,75% 15/04/2030	USD	4.000	4.343	0,02
APi Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	9.000	8.797	0,04
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	10.000	10.008	0,05
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	9.000	8.839	0,04
Archrock Partners LP, 144A 6,25% 01/04/2028	USD	6.000	6.039	0,03
Archrock Partners LP, 144A 6,625% 01/09/2032	USD	6.000	6.192	0,03
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	9.000	8.864	0,04
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/10/2032	USD	9.000	9.358	0,04
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/07/2033	USD	4.000	4.143	0,02
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	6.000	6.242	0,03
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	10.000	10.010	0,05
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	9.000	8.962	0,04
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 4,75% 01/04/2028	USD	16.000	15.659	0,07
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	3.000	2.927	0,01
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,25% 15/01/2030	USD	13.000	13.488	0,06
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,375% 15/06/2032	USD	4.000	4.133	0,02
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	6.000	6.209	0,03
Bank of America Corp., FRN 2,482% 21/09/2036	USD	93.000	81.768	0,38
Bath & Body Works, Inc., 144A 6,625% 01/10/2030	USD	10.000	10.234	0,05
Big River Steel LLC, 144A 6,625% 31/01/2029	USD	13.000	13.123	0,06
Biogen, Inc. 5,2% 15/09/2045	USD	39.000	36.114	0,17
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	4.000	4.083	0,02
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	3.000	3.079	0,01
Block, Inc. 6,5% 15/05/2032	USD	13.000	13.530	0,06
Blue Racer Midstream LLC, 144A 6,625% 15/07/2026	USD	9.000	9.041	0,04
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	9.000	8.904	0,04
Brink's Co. (The), 144A 6,5% 15/06/2029	USD	6.000	6.217	0,03
Buckeye Partners LP, 144A 4,5% 01/03/2028	USD	19.000	18.950	0,09
Buckeye Partners LP, 144A 6,75% 01/02/2030	USD	6.000	6.302	0,03
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 15/06/2032	USD	19.000	19.782	0,09
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,75% 15/05/2035	USD	4.000	4.188	0,02
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	22.000	22.795	0,11
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	3.000	3.074	0,01
Calpine Corp., 144A 4,5% 15/02/2028	USD	10.000	10.010	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Carpenter Technology Corp., 144A 5,625% 01/03/2034	USD	2.000	2.033	0,01
Carrier Global Corp. 6,2% 15/03/2054	USD	7.000	7.603	0,04
CCO Holdings LLC, 144A 5,125% 01/05/2027	USD	10.000	9.996	0,05
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	35.000	34.745	0,16
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	4.000	3.966	0,02
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	65.000	62.124	0,29
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	70.000	64.371	0,30
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	9.000	7.351	0,03
Central Garden & Pet Co. 4,125% 15/10/2030	USD	16.000	15.356	0,07
Chart Industries, Inc., 144A 7,5% 01/01/2030	USD	16.000	16.726	0,08
Charter Communications Operating LLC 6,65% 01/02/2034	USD	60.000	63.404	0,29
Chemours Co. (The), 144A 5,75% 15/11/2028	USD	16.000	15.581	0,07
Chemours Co. (The), 144A 8% 15/01/2033	USD	9.000	8.725	0,04
Cheniere Energy Partners LP 4,5% 01/10/2029	USD	64.000	64.183	0,30
Chord Energy Corp., 144A 6% 01/10/2030	USD	3.000	3.048	0,01
Chord Energy Corp., 144A 6,75% 15/03/2033	USD	6.000	6.209	0,03
Churchill Downs, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	5.000	5.001	0,02
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030	USD	5.000	5.051	0,02
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	6.000	6.004	0,03
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	6.000	6.224	0,03
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	3.000	3.061	0,01
Citigroup, Inc., FRN 5,827% 13/02/2035	USD	77.000	80.227	0,37
Civitas Resources, Inc., 144A 8,75% 01/07/2031	USD	10.000	10.370	0,05
Civitas Resources, Inc., 144A 9,625% 15/06/2033	USD	4.000	4.319	0,02
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	6.000	5.844	0,03
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	6.000	5.677	0,03
Clean Harbors, Inc., 144A 5,75% 15/10/2033	USD	3.000	3.081	0,01
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	10.000	10.016	0,05
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/06/2029	USD	6.000	5.963	0,03
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	16.000	16.809	0,08
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	8.000	8.469	0,04
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	22.000	23.224	0,11
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	4.000	4.188	0,02
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	6.000	6.174	0,03
CMS Energy Corp., FRN 4,75% 01/06/2050	USD	47.000	46.359	0,21
CNX Resources Corp., 144A 7,375% 15/01/2031	USD	9.000	9.339	0,04
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	22.000	21.942	0,10
Comcast Corp. 5,65% 01/06/2054	USD	74.000	69.796	0,32
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	3.000	3.070	0,01
CommScope LLC, 144A 9,5% 15/12/2031	USD	3.000	3.032	0,01
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	10.000	10.129	0,05
CommScope, Inc., 144A 4,75% 01/09/2029	USD	9.000	9.018	0,04
Community Health Systems, Inc., 144A 5,25% 15/05/2030	USD	17.000	15.991	0,07
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	21.000	18.716	0,09
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	3.000	3.142	0,01
Comstock Resources, Inc., 144A 6,75% 01/03/2029	USD	19.000	19.057	0,09
Conduent Business Services LLC, 144A 6% 01/11/2029	USD	7.000	6.055	0,03
Connect Holding II LLC, 144A 10,5% 03/04/2031	USD	5.000	4.724	0,02
Constellation Energy Generation LLC 6,125% 15/01/2034	USD	7.000	7.609	0,04
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	36.000	35.948	0,17
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	22.000	21.601	0,10
CoreWeave, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	5.000	4.656	0,02
CoreWeave, Inc., 144A 9% 01/02/2031	USD	8.000	7.334	0,03
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	5.000	5.173	0,02
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,625% 01/04/2032	USD	16.000	15.523	0,07
Crescent Energy Finance LLC, 144A 8,375% 15/01/2034	USD	4.000	3.972	0,02
CVR Partners LP, 144A 6,125% 15/06/2028	USD	9.000	9.069	0,04
DaVita, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	25.000	24.323	0,11
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2033	USD	40.000	43.208	0,20
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	6.000	6.401	0,03
Discovery Communications LLC 5% 20/09/2037	USD	3.000	2.404	0,01
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	26.000	25.260	0,12
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	19.000	18.781	0,09
DISH DBS Corp. 7,375% 01/07/2028	USD	6.000	5.806	0,03
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	23.000	23.949	0,11
Dominion Energy, Inc., FRN 6,875% 01/02/2055	USD	35.000	36.430	0,17
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	9.000	7.801	0,04
Duke Energy Corp., FRN 6,45% 01/09/2054	USD	26.000	27.295	0,13
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	9.000	8.897	0,04
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	10.000	11.101	0,05
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	10.742	11.022	0,05
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	13.000	13.041	0,06
Element Solutions, Inc., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	9.000	8.803	0,04
Emera US Finance LP 4,75% 15/06/2046	USD	51.000	43.754	0,20
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	27.000	28.184	0,13
EMRLD Borrower LP, 144A 6,75% 15/07/2031	USD	3.000	3.166	0,01
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	10.000	10.583	0,05
Enpro, Inc., 144A 6,125% 01/06/2033	USD	4.000	4.136	0,02
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	29.000	29.612	0,14
Entergy Corp., FRN 7,125% 01/12/2054	USD	40.000	42.230	0,20
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	7.000	7.284	0,03
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8% 15/03/2033	USD	9.000	9.487	0,04
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	9.000	9.266	0,04
Exelon Corp. 5,45% 15/03/2034	USD	18.000	18.772	0,09
Fair Isaac Corp., 144A 6% 15/05/2033	USD	4.000	4.121	0,02
First Student Bidco, Inc., 144A 4% 31/07/2029	USD	9.000	8.785	0,04
Flash Compute LLC, 144A 7,25% 31/12/2030	USD	4.000	3.980	0,02
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	9.000	8.548	0,04
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	13.000	12.704	0,06
GEO Group, Inc. (The) 8,625% 15/04/2029	USD	10.000	10.541	0,05
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	13.000	13.057	0,06
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 7,5% 15/04/2032	USD	6.000	6.412	0,03
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	4.000	4.166	0,02
Goat Holdco LLC, 144A 6,75% 01/02/2032	USD	6.000	6.155	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,814% 23/04/2029	USD	19.000	18.903	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	19.000	18.584	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 6,625% 15/07/2030	USD	3.000	3.074	0,01
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	6.000	6.017	0,03
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	20.000	21.541	0,10
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	10.000	7.767	0,04
Gray Media, Inc., 144A 7,25% 15/08/2033	USD	8.000	8.167	0,04
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	16.000	16.042	0,07
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	6.000	6.190	0,03
Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6,75% 01/09/2029	USD	9.000	9.300	0,04
Harvest Midstream I LP, 144A 7,5% 15/05/2032	USD	6.000	6.258	0,03
Herc Holdings, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	6.000	6.243	0,03
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	3.000	3.159	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	3.000	2.873	0,01
Hertz Corp. (The), 144A 12,625% 15/07/2029	USD	16.000	16.144	0,07
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,875% 01/03/2028	USD	6.000	6.128	0,03
Hess Midstream Operations LP, 144A 6,5% 01/06/2029	USD	9.000	9.345	0,04
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 15/04/2032	USD	10.000	9.446	0,04
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 01/04/2029	USD	16.000	16.414	0,08
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6,125% 01/04/2032	USD	19.000	19.689	0,09
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,75% 15/09/2033	USD	9.000	9.214	0,04
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,5% 31/03/2034	USD	2.000	2.024	0,01
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 7,375% 15/07/2032	USD	7.000	7.391	0,03
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 6,625% 15/01/2034	USD	3.000	3.083	0,01
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	25.000	24.176	0,11
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	6.000	5.190	0,02
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	25.000	24.707	0,11
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	34.000	35.531	0,16
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	13.000	13.032	0,06
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5% 15/07/2028	USD	9.000	9.008	0,04
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/07/2030	USD	4.000	3.955	0,02
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	9.000	7.849	0,04
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	4.000	4.090	0,02
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	5.000	5.136	0,02
Kaiser Aluminum Corp., 144A 4,5% 01/06/2031	USD	6.000	5.812	0,03
Kellanova 5,75% 16/05/2054	USD	18.000	18.158	0,08
KeyCorp, FRN 6,401% 06/03/2035	USD	56.000	60.984	0,28
Kinetik Holdings LP, 144A 6,625% 15/12/2028	USD	6.000	6.183	0,03
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	6.000	6.062	0,03
Knife River Corp., 144A 7,75% 01/05/2031	USD	7.000	7.363	0,03
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	6.000	6.248	0,03
Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,5% 01/10/2033	USD	3.000	3.065	0,01
LABL, Inc., 144A 8,625% 01/10/2031	USD	6.000	3.197	0,01
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,125% 31/01/2030	USD	6.000	5.809	0,03
Level 3 Financing, Inc., 144A 6,875% 30/06/2033	USD	6.000	6.142	0,03
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	8.700	8.962	0,04
Lithia Motors, Inc., 144A 4,625% 15/12/2027	USD	3.000	3.004	0,01
Lithia Motors, Inc., 144A 5,5% 01/10/2030	USD	4.000	4.030	0,02
Lithia Motors, Inc., 144A 4,375% 15/01/2031	USD	9.000	8.656	0,04
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/05/2027	USD	16.000	16.157	0,07
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	28.000	28.070	0,13
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 3,75% 15/01/2028	USD	9.000	8.883	0,04
Lumen Technologies, Inc., 144A 5,375% 15/06/2029	USD	6.000	5.673	0,03
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2030	USD	13.000	12.967	0,06
Madison IAQ LLC, 144A 4,125% 30/06/2028	USD	9.000	8.850	0,04
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	19.000	18.902	0,09
Marriott International, Inc. 2,85% 15/04/2031	USD	26.000	24.163	0,11
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	12.000	11.138	0,05
Marvell Technology, Inc. 5,95% 15/09/2033	USD	47.000	50.374	0,23
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	9.000	9.335	0,04
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	10.000	10.175	0,05
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	22.000	21.976	0,10
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 9,25% 15/04/2030	USD	9.000	8.698	0,04
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	22.000	21.562	0,10
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	13.000	13.085	0,06
Micron Technology, Inc. 5,875% 09/02/2033	USD	47.000	50.180	0,23
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	6.000	6.144	0,03
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,375% 01/08/2030	USD	6.000	6.144	0,03
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/09/2032	USD	3.000	3.030	0,01
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6,75% 01/04/2032	USD	19.000	19.483	0,09
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,5% 15/02/2031	USD	4.000	4.108	0,02
Morgan Stanley, FRN 2,484% 16/09/2036	USD	83.000	73.154	0,34
Morgan Stanley, FRN 5,297% 20/04/2037	USD	6.000	6.117	0,03
MPT Operating Partnership LP, REIT, 144A 8,5% 15/02/2032	USD	6.000	6.407	0,03
Nasdaq, Inc. 5,55% 15/02/2034	USD	9.000	9.475	0,04
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	13.000	14.115	0,07
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9,29% 15/04/2029	USD	3.000	3.007	0,01
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	6.000	5.913	0,03
Newell Brands, Inc., 144A 8,5% 01/06/2028	USD	4.000	4.200	0,02
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/05/2030	USD	6.000	5.870	0,03
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/05/2032	USD	7.000	6.813	0,03
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	9.000	8.461	0,04
News Corp., 144A 5,125% 15/02/2032	USD	15.000	14.802	0,07
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	16.000	16.058	0,07
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	16.000	15.896	0,07
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 5,65% 01/05/2079	USD	48.000	48.669	0,23
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	6.000	6.244	0,03
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	6.000	6.217	0,03
Noble Finance II LLC, 144A 8% 15/04/2030	USD	6.000	6.238	0,03
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	9.000	8.700	0,04
Novelis Corp., 144A 6,875% 30/01/2030	USD	6.000	6.232	0,03
Novelis Corp., 144A 6,375% 15/08/2033	USD	4.000	4.054	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 5,25% 15/06/2029	USD	10.000	10.069	0,05
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	10.000	10.215	0,05
NRG Energy, Inc., 144A 7% 15/03/2033	USD	3.000	3.332	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	4.000	4.044	0,02
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	5.000	5.065	0,02
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	10.000	9.813	0,05
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	10.000	10.593	0,05
Owens & Minor, Inc., 144A 4,5% 31/03/2029	USD	10.000	6.804	0,03
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	10.000	10.043	0,05
Performance Food Group, Inc., 144A 5,5% 15/10/2027	USD	11.000	11.023	0,05
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	10.000	9.823	0,05
Permian Resources Operating LLC, 144A 8% 15/04/2027	USD	16.000	16.218	0,08
Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	3.000	3.020	0,01
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	10.000	10.780	0,05
Plains All American Pipeline LP 4,7% 15/01/2031	USD	15.000	15.108	0,07
Plains All American Pipeline LP 5,95% 15/06/2035	USD	14.000	14.622	0,07
PM General Purchaser LLC, 144A 9,5% 01/10/2028	USD	2.000	1.711	0,01
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,676% 22/01/2035	USD	57.000	60.277	0,28
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	12.000	12.339	0,06
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	6.000	6.263	0,03
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5,75% 15/04/2026	USD	2.000	2.010	0,01
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	10.000	9.816	0,05
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	13.000	13.117	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Prudential Financial, Inc., FRN 6,5% 15/03/2054	USD	40.000	42.429	0,20
Public Service Co. of Oklahoma 5,25% 15/01/2033	USD	23.000	23.708	0,11
Puget Energy, Inc. 4,224% 15/03/2032	USD	57.000	54.885	0,25
Qnity Electronics, Inc., 144A 5,75% 15/08/2032	USD	3.000	3.071	0,01
Qnity Electronics, Inc., 144A 6,25% 15/08/2033	USD	2.000	2.074	0,01
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	19.000	19.792	0,09
QXO Building Products, Inc., 144A 6,75% 30/04/2032	USD	7.000	7.317	0,03
Radiology Partners, Inc., 144A 8,5% 15/07/2032	USD	11.000	11.427	0,05
Range Resources Corp., 144A 4,75% 15/02/2030	USD	9.000	8.889	0,04
Raven Acquisition Holdings LLC, 144A 6,875% 15/11/2031	USD	6.000	6.189	0,03
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	6.000	6.272	0,03
Regency Centers LP, REIT 5,25% 15/01/2034	USD	25.000	25.770	0,12
Resideo Funding, Inc., 144A 6,5% 15/07/2032	USD	9.000	9.226	0,04
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	20.000	20.734	0,10
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	13.000	12.956	0,06
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	10.000	10.649	0,05
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	3.000	3.062	0,01
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	6.000	6.208	0,03
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	4.000	4.175	0,02
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,875% 01/03/2031	USD	10.000	9.503	0,04
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 6,75% 15/03/2033	USD	6.000	6.339	0,03
Saks Global Enterprises LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	8.940	581	0,00
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	3.000	3.043	0,01
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	10.000	9.826	0,05
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4% 01/04/2031	USD	19.000	17.901	0,08
SGUS LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	3.814	1.468	0,01
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	9.000	9.298	0,04
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	13.531	13.043	0,06
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	6.000	6.284	0,03
Sirius XM Radio LLC, 144A 4% 15/07/2028	USD	39.000	38.182	0,18
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	15.000	15.101	0,07
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	7.000	6.708	0,03
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6,625% 01/05/2032	USD	16.000	16.139	0,07
SM Energy Co., 144A 6,75% 01/08/2029	USD	17.000	17.100	0,08
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	7.000	7.493	0,03
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	6.000	6.225	0,03
Solstice Advanced Materials, Inc., 144A 5,625% 30/09/2033	USD	4.000	4.039	0,02
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	19.000	18.539	0,09
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	10.000	9.826	0,05
Sotera Health Holdings LLC, 144A 7,375% 01/06/2031	USD	6.000	6.337	0,03
Southern Co. (The), FRN 4% 15/01/2051	USD	37.000	37.120	0,17
SPX FLOW, Inc., 144A 8,75% 01/04/2030	USD	6.000	6.217	0,03
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	10.000	10.016	0,05
SS&C Technologies, Inc., 144A 6,5% 01/06/2032	USD	16.000	16.660	0,08
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	10.000	9.760	0,05
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	10.000	10.302	0,05
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,25% 01/08/2033	USD	8.000	8.175	0,04
Standard Building Solutions, Inc., 144A 5,875% 15/03/2034	USD	8.000	8.032	0,04
Staples, Inc., 144A 10,75% 01/09/2029	USD	16.000	15.898	0,07
Staples, Inc., 144A 12,75% 15/01/2030	USD	20.000	16.697	0,08
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 7,25% 01/04/2029	USD	6.000	6.345	0,03
Sunoco LP, 144A 7% 01/05/2029	USD	16.000	16.695	0,08
Sunoco LP, 144A 5,625% 15/03/2031	USD	2.000	2.016	0,01
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	9.000	9.128	0,04
Synaptics, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	6.000	5.814	0,03
Synopsys, Inc. 5% 01/04/2032	USD	18.000	18.443	0,09
Take-Two Interactive Software, Inc. 5,6% 12/06/2034	USD	51.000	53.429	0,25
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	4.000	4.020	0,02
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7,375% 15/02/2029	USD	6.000	6.231	0,03
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	19.000	19.213	0,09
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6,75% 15/03/2034	USD	7.000	6.989	0,03
Targa Resources Partners LP 4% 15/01/2032	USD	30.000	28.693	0,13
TEGNA, Inc. 5% 15/09/2029	USD	9.000	8.949	0,04
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	19.000	19.088	0,09
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	22.000	22.511	0,10
Tenet Healthcare Corp. 6,75% 15/05/2031	USD	29.000	30.189	0,14
Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	19.000	19.507	0,09
T-Mobile USA, Inc. 2,875% 15/02/2031	USD	40.000	37.193	0,17
TopBuild Corp., 144A 5,625% 31/01/2034	USD	4.000	4.047	0,02
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	9.000	8.761	0,04
TriNet Group, Inc., 144A 7,125% 15/08/2031	USD	6.000	6.209	0,03
Trinity Industries, Inc., 144A 7,75% 15/07/2028	USD	6.000	6.231	0,03
Truist Financial Corp., FRN 5,711% 24/01/2035	USD	45.000	47.505	0,22
United Rentals North America, Inc., 144A 5,375% 15/11/2033	USD	3.000	3.002	0,01
United Rentals North America, Inc., 144A 6,125% 15/03/2034	USD	32.000	33.320	0,15
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	8.000	8.291	0,04
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	6.000	6.120	0,03
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	2.000	2.090	0,01
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	5.000	5.373	0,02
US Foods, Inc., 144A 6,875% 15/09/2028	USD	9.000	9.315	0,04
Vail Resorts, Inc., 144A 5,625% 15/07/2030	USD	3.000	3.059	0,01
Vail Resorts, Inc., 144A 6,5% 15/05/2032	USD	9.000	9.347	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	3.000	2.882	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	25.000	25.862	0,12
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,125% 15/12/2030	USD	6.000	6.142	0,03
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/01/2034	USD	11.000	11.292	0,05
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/06/2034	USD	4.000	4.104	0,02
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,75% 15/01/2036	USD	4.000	4.100	0,02
Veralto Corp. 5,45% 18/09/2033	USD	16.000	16.740	0,08
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,625% 15/02/2027	USD	5.000	5.014	0,02
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	3.000	2.964	0,01
Vistra Operations Co. LLC, 144A 7,75% 15/10/2031	USD	25.000	26.505	0,12
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	9.000	8.878	0,04
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	5.000	4.966	0,02
Wabash National Corp., 144A 4,5% 15/10/2028	USD	9.000	8.428	0,04
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	9.000	9.532	0,04
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	7.000	6.147	0,03
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	5.000	3.547	0,02
Wayfair LLC, 144A 7,25% 31/10/2029	USD	9.000	9.405	0,04
Wayfair LLC, 144A 7,75% 15/09/2030	USD	9.000	9.614	0,04
Wayfair LLC, 144A 6,75% 15/11/2032	USD	4.000	4.116	0,02
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	6.000	6.032	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 5,557% 25/07/2034	USD	62.000	65.186	0,30
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	22.000	22.968	0,11

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	6.000	6.264	0,03
Western Midstream Operating LP 6,15% 01/04/2033	USD	40.000	42.530	0,20
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/04/2030	USD	6.000	6.223	0,03
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	9.000	9.398	0,04
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	9.000	9.006	0,04
WR Grace Holdings LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	13.000	12.427	0,06
WR Grace Holdings LLC, 144A 6,625% 15/08/2032	USD	4.000	4.053	0,02
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	22.000	23.113	0,11
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	12.000	12.369	0,06
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 5,125% 01/10/2029	USD	10.000	10.066	0,05
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 6,25% 15/03/2033	USD	9.000	9.210	0,04
Xerox Holdings Corp., 144A 5,5% 15/08/2028	USD	6.000	2.695	0,01
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	9.000	9.500	0,04
			5.068.669	**23,44**
Total obligaciones			**5.558.941**	**25,70**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**5.558.941**	**25,70**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	750.555	750.555	3,47
			750.555	**3,47**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**750.555**	**3,47**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**750.555**	**3,47**
Total de inversiones			**21.541.956**	**99,60**
Efectivo			**12.526**	**0,06**
Otro activo/(pasivo)			**73.235**	**0,34**
Patrimonio neto total			**21.627.717**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	90,59
Luxemburgo	4,29
Islas Marshall	1,07
Canadá	1,06
Bermudas	0,70
Islas Caimán	0,49
Países Bajos	0,35
Supranacional	0,29
Liberia	0,24
Reino Unido	0,16
Panamá	0,16
Jersey	0,14
Singapur	0,03
Irlanda	0,03
Total de inversiones	**99,60**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,40
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
SGD	1.912	USD	1.479	20/01/2026	HSBC	9	-
SGD	268.077	USD	208.023	20/01/2026	Morgan Stanley	604	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**613**	**-**
SGD	1.868	USD	1.458	20/01/2026	Barclays	(4)	-
USD	1.579	SGD	2.033	20/01/2026	Citibank	(4)	-
USD	1.409	SGD	1.813	20/01/2026	Morgan Stanley	(2)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(10)**	**-**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**603**	**-**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
US 5 Year Note, 31/03/2026	13	USD	1.421.520	(3.707)	(0,02)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(3.707)**	**(0,02)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(3.707)**	**(0,02)**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
(10)	Advanced Micro Devices, Inc., Call, 240,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	30.408	(1.505)	(0,01)
(2)	Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Call, 460,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.404	(410)	-
(6)	Alphabet, Inc., Call, 325,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	51.536	(1.503)	(0,01)
(9)	Amphenol Corp., Call, 145,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	24.785	(922)	(0,01)
(6)	Ares Management Corp., Call, 175,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	10.771	(315)	-
(8)	Arista Networks, Inc., Call, 145,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	17.651	(640)	(0,01)
(5)	Atlassian Corp., Call, 185,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	7.878	(262)	-
(9)	Bank of New York Mellon Corp. (The), Call, 125,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	13.133	(360)	-
(6)	Blackstone, Inc., Call, 165,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	13.077	(351)	-
(10)	Broadcom, Inc., Call, 380,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	58.840	(1.860)	(0,01)
(2)	Burlington Stores, Inc., Call, 300,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	17.533	(645)	(0,01)
(10)	Cava Group, Inc., Call, 65,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.079	(525)	-
(12)	Charles Schwab Corp. (The), Call, 105,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	19.288	(354)	-
(5)	Ciena Corp., Call, 260,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	28.424	(1.637)	(0,01)
(3)	Cintas Corp., Call, 200,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	6.104	(105)	-
(6)	Citigroup, Inc., Call, 125,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	12.083	(381)	-
(5)	Cloudflare, Inc., Call, 220,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	13.492	(457)	-
(3)	Coherent Corp., Call, 220,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	8.712	(502)	-
(12)	Colgate-Palmolive Co., Call, 82,500, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.486	(240)	-
(1)	Comfort Systems USA, Inc., Call, 1.080,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.219	(420)	-
(11)	CoStar Group, Inc., Call, 70,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	25.897	(1.072)	(0,01)
(36)	Coterra Energy, Inc., Call, 28,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	16.949	(360)	-
(35)	Coupang, Inc., Call, 26,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.545	(298)	-
(3)	Crowdstrike Holdings, Inc., Call, 530,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.064	(249)	-
(7)	Datadog, Inc., Call, 155,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	6.701	(214)	-
(4)	Duolingo, Inc., Call, 220,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	5.435	(250)	-
(13)	Dynatrace, Inc., Call, 47,500, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.146	(325)	-
(10)	Elastic NV, Call, 85,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	12.123	(525)	-
(3)	Eli Lilly & Co., Call, 1.160,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	45.092	(1.283)	(0,01)
(1)	EMCOR Group, Inc., Call, 680,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	5.014	(110)	-

Contratos de opciones suscritos (continuación)

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
(12)	EQT Corp., Call, 60,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	7.766	(180)	-
(1)	Equinix, Inc., Call, 800,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	15.279	(302)	-
(1)	Fair Isaac Corp., Call, 1.900,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	21.584	(545)	-
(18)	Freeport-McMoRan, Inc., Call, 55,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	20.187	(774)	(0,01)
(5)	General Electric Co., Call, 330,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	22.686	(558)	-
(2)	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Call, 955,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	24.270	(620)	-
(5)	Howmet Aerospace, Inc., Call, 220,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	19.178	(595)	-
(2)	HubSpot, Inc., Call, 440,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.460	(660)	(0,01)
(7)	Incyte Corp., Call, 110,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.069	(508)	-
(3)	Insulet Corp., Call, 320,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.026	(285)	-
(2)	Intuit, Inc., Call, 720,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	12.001	(240)	-
(2)	Intuitive Surgical, Inc., Call, 620,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	22.411	(720)	(0,01)
(11)	Jefferies Financial Group, Inc., Call, 70,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	8.883	(220)	-
(47)	Kenvue, Inc., Call, 18,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	20.415	(611)	-
(1)	KLA Corp., Call, 1.400,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	15.079	(450)	-
(10)	Lam Research Corp., Call, 190,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	31.141	(1.320)	(0,01)
(3)	LPL Financial Holdings, Inc., Call, 390,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.052	(390)	-
(7)	Marvell Technology, Inc., Call, 100,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	6.250	(277)	-
(4)	MasTec, Inc., Call, 240,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	16.655	(460)	-
(3)	Mastercard, Inc., Call, 595,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	30.081	(563)	-
(1)	Medpace Holdings, Inc., Call, 620,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.565	(85)	-
(1)	Monolithic Power Systems, Inc., Call, 1.080,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	5.522	(280)	-
(12)	Monster Beverage Corp., Call, 80,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	22.554	(420)	-
(26)	Netflix, Inc., Call, 103,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	18.943	(442)	-
(16)	NextEra Energy, Inc., Call, 85,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.424	(320)	-
(5)	NRG Energy, Inc., Call, 175,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.822	(738)	(0,01)
(54)	NU Holdings Ltd., Call, 18,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.580	(324)	-
(19)	NVIDIA Corp., Call, 195,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	111.094	(5.586)	(0,03)
(8)	Okta, Inc., Call, 97,500, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	1.956	(76)	-
(5)	Old Dominion Freight Line, Inc., Call, 170,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	15.566	(450)	-
(10)	O'Reilly Automotive, Inc., Call, 100,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	4.663	(100)	-
(4)	Progressive Corp. (The), Call, 245,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	5.674	(170)	-
(10)	Pure Storage, Inc., Call, 75,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	10.467	(425)	-
(2)	Quanta Services, Inc., Call, 470,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	8.360	(255)	-
(3)	ResMed, Inc., Call, 260,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.348	(465)	-
(13)	ROBLOX Corp., Call, 95,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	8.716	(345)	-
(11)	Rubrik, Inc., Call, 87,500, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.424	(357)	-
(21)	Samsara, Inc., Call, 43,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	3.161	(126)	-
(9)	ServiceNow, Inc., Call, 168,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	10.635	(270)	-
(6)	Snowflake, Inc., Call, 240,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	20.949	(651)	(0,01)
(2)	Spotify Technology SA, Call, 640,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	11.522	(343)	-
(6)	Sprouts Farmers Market, Inc., Call, 90,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	4.317	(165)	-
(7)	Tesla, Inc., Call, 560,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	12.407	(518)	-
(15)	Toast, Inc., Call, 40,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	6.904	(165)	-
(6)	Twilio, Inc., Call, 160,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	8.238	(174)	-
(51)	UiPath, Inc., Call, 19,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	14.403	(892)	(0,01)
(20)	Unity Software, Inc., Call, 55,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	7.430	(660)	(0,01)
(4)	Valero Energy Corp., Call, 180,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	7.132	(182)	-
(3)	Veeva Systems, Inc., Call, 240,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	9.070	(308)	-
(8)	Vertiv Holdings Co., Call, 185,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	19.319	(1.008)	(0,01)
(4)	Western Digital Corp., Call, 210,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	6.899	(392)	-
(3)	Wingstop, Inc., Call, 290,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	2.518	(105)	-
(3)	Zscaler, Inc., Call, 250,000, 16/01/2026	USD	Morgan Stanley	5.824	(174)	-
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(45.329)**	**(0,21)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones convertibles				
Islas Caimán				
Baidu, Inc., Reg. S0% 12/03/2032	USD	1.600.000	1.630.330	1,59
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd., Reg. S 0,375% 30/06/2030	HKD	4.000.000	516.810	0,50
JD.com, Inc. 0,25% 01/06/2029	USD	1.222.000	1.225.285	1,19
			3.372.425	**3,28**
Francia				
Cara Obligations SAS, Reg. S 1,5% 01/12/2030	EUR	400.000	603.079	0,59
Edenred SE, Reg. S0% 14/06/2028	EUR	940.100	656.112	0,64
Legrand SA, Reg. S 1,5% 23/06/2033	EUR	400.000	500.807	0,49
Orpar SA, Reg. S 2% 07/02/2031	EUR	1.100.000	1.225.734	1,19
Schneider Electric SE, Reg. S 1,625% 28/06/2031	EUR	1.100.000	1.367.512	1,33
Vinci SA, Reg. S 0,7% 18/02/2030	EUR	500.000	610.697	0,60
			4.963.941	**4,84**
Alemania				
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S0% 11/03/2028	EUR	500.000	579.095	0,56
MTU Aero Engines AG, Reg. S 0,05% 18/03/2027	EUR	2.500.000	3.275.184	3,19
TUI AG, Reg. S 1,95% 26/07/2031	EUR	300.000	431.374	0,42
Vonovia SE, Reg. S0% 20/05/2030	EUR	900.000	1.021.259	1,00
Zalando SE, Reg. S 0,625% 06/08/2027	EUR	2.500.000	2.839.763	2,77
			8.146.675	**7,94**
Italia				
Eni SpA, Reg. S 2,95% 14/09/2030	EUR	1.000.000	1.249.613	1,22
			1.249.613	**1,22**
Japón				
Daiwa House Industry Co. Ltd., Reg. S0% 30/03/2029	JPY	180.000.000	1.225.174	1,19
JFE Holdings, Inc., Reg. S0% 28/09/2028	JPY	170.000.000	1.103.492	1,07
Kansai Paint Co. Ltd., Reg. S0% 07/03/2031	JPY	80.000.000	531.715	0,52
Nissan Motor Co. Ltd., Reg. S 1% 15/07/2031	JPY	120.000.000	904.138	0,88
Rohm Co. Ltd., Reg. S0% 24/04/2029	JPY	190.000.000	1.269.633	1,24
			5.034.152	**4,90**
Luxemburgo				
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, Reg. S0% 15/03/2028	EUR	1.700.000	2.094.534	2,04
			2.094.534	**2,04**
Países Bajos				
Davide Campari-Milano NV, Reg. S 2,375% 17/01/2029	EUR	1.200.000	1.372.938	1,34
Euronext NV, Reg. S 1,5% 30/05/2032	EUR	1.100.000	1.272.718	1,24
QIAGEN NV, Reg. S 2,5% 10/09/2031	USD	1.000.000	1.040.962	1,01
STMicroelectronics NV, Reg. S0% 04/08/2027	USD	1.200.000	1.169.191	1,14
			4.855.809	**4,73**
España				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0,75% 20/11/2031	EUR	2.800.000	2.962.150	2,89
			2.962.150	**2,89**
Reino Unido				
Shaftesbury Capital plc, REIT 2% 30/03/2026	GBP	1.300.000	1.722.523	1,68
WH Smith plc, Reg. S 1,625% 07/05/2026	GBP	1.100.000	1.453.278	1,41
			3.175.801	**3,09**
Estados Unidos de América				
BILL Holdings, Inc.0% 01/04/2030	USD	647.000	596.531	0,58
Citigroup Global Markets Holdings, Inc., Reg. S, 144A 1% 09/04/2029	EUR	1.200.000	1.415.161	1,38
Citigroup Global Markets Holdings, Inc., Reg. S, 144A 0,8% 05/02/2030	EUR	1.000.000	1.283.098	1,25
Citigroup Global Markets Holdings, Inc., Reg. S0% 26/02/2026	HKD	9.000.000	1.145.768	1,12
Datadog, Inc.0% 01/12/2029	USD	1.438.000	1.440.450	1,40
Global Payments, Inc. 1,5% 01/03/2031	USD	661.000	595.399	0,58
JPMorgan Chase Financial Co. LLC, Reg. S 0,1% 20/05/2030†	EUR	500.000	556.571	0,54
Live Nation Entertainment, Inc. 2,875% 15/01/2030	USD	1.313.000	1.390.299	1,35
Meritage Homes Corp. 1,75% 15/05/2028	USD	717.000	709.424	0,69
Microchip Technology, Inc. 0,75% 01/06/2030	USD	919.000	903.754	0,88
MKS, Inc. 1,25% 01/06/2030	USD	594.000	767.110	0,75
Morgan Stanley Finance LLC, Reg. S0% 21/03/2028	USD	1.100.000	1.463.000	1,43
			12.266.565	**11,95**
Islas Vírgenes Británicas				
Deep Development 2025 Ltd., Reg. S 0,75% 20/05/2032	HKD	8.000.000	1.091.427	1,06
			1.091.427	**1,06**
Total Obligaciones convertibles			**49.213.092**	**47,94**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**49.213.092**	**47,94**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones convertibles				
Bermudas				
Jazz Investments I Ltd. 2% 15/06/2026	USD	600.000	697.018	0,68
			697.018	**0,68**
Islas Caimán				
Grab Holdings Ltd., Reg. S0% 15/06/2030	USD	790.000	841.562	0,82
Meituan, Reg. S0% 27/04/2028	USD	2.300.000	2.293.100	2,23
MINISO Group Holding Ltd., Reg. S 0,5% 14/01/2032	USD	1.000.000	962.472	0,94
Sea Ltd. 0,25% 15/09/2026	USD	1.399.000	1.359.367	1,32
Wynn Macau Ltd., 144A 4,5% 07/03/2029	USD	1.150.000	1.177.560	1,15
			6.634.061	**6,46**
Israel				
Wix.com Ltd., 144A0% 15/09/2030	USD	1.125.000	992.373	0,97
			992.373	**0,97**
Japón				
Daifuku Co. Ltd., Reg. S0% 14/09/2028	JPY	60.000.000	562.458	0,55
			562.458	**0,55**
Jersey				
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd., Reg. S0% 07/03/2030	USD	500.000	546.375	0,53
			546.375	**0,53**
Taiwán				
Quanta Computer, Inc., Reg. S0% 16/09/2029	USD	1.000.000	1.036.250	1,01
			1.036.250	**1,01**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 1% 16/02/2029	USD	2.642.000	2.820.837	2,75
			2.820.837	**2,75**
Estados Unidos de América				
Affirm Holdings, Inc. 0,75% 15/12/2029	USD	968.000	1.078.452	1,05
Airbnb, Inc.0% 15/03/2026	USD	3.151.000	3.125.791	3,05
Akamai Technologies, Inc. 0,375% 01/09/2027	USD	1.014.000	1.020.973	0,99
Akamai Technologies, Inc. 1,125% 15/02/2029	USD	1.573.000	1.560.105	1,52
American Water Capital Corp. 3,625% 15/06/2026	USD	1.219.000	1.215.723	1,18

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,25% 15/05/2027	USD	1.232.000	1.183.077	1,15
Block, Inc.0% 01/05/2026	USD	1.214.000	1.195.851	1,16
BofA Finance LLC 0,6% 25/05/2027	USD	842.000	920.517	0,90
CenterPoint Energy, Inc. 4,25% 15/08/2026	USD	893.000	983.374	0,96
Cheesecake Factory, Inc. (The), 144A 2% 15/03/2030	USD	527.000	514.314	0,50
Dexcom, Inc. 0,375% 15/05/2028	USD	1.842.000	1.696.362	1,65
Dropbox, Inc.0% 01/03/2026	USD	1.095.000	1.087.332	1,06
Dropbox, Inc.0% 01/03/2028	USD	918.000	924.233	0,90
Envista Holdings Corp. 1,75% 15/08/2028	USD	1.373.000	1.322.668	1,29
Etsy, Inc. 0,125% 01/09/2027	USD	1.112.000	1.031.632	1,01
Exact Sciences Corp. 0,375% 01/03/2028	USD	834.000	857.307	0,84
Federal Realty OP LP, REIT, 144A 3,25% 15/01/2029	USD	830.000	841.404	0,82
Halozyme Therapeutics, Inc. 0,25% 01/03/2027	USD	2.833.000	3.068.503	2,99
Integer Holdings Corp., 144A 1,875% 15/03/2030	USD	320.000	297.188	0,29
Integer Holdings Corp. 2,125% 15/02/2028	USD	767.000	866.950	0,84
Itron, Inc.0% 15/03/2026	USD	788.000	782.127	0,76
Match Group Financeco 2, Inc., 144A 0,875% 15/06/2026	USD	1.750.000	1.723.837	1,68
Okta, Inc. 0,375% 15/06/2026	USD	1.213.000	1.189.951	1,16
ON Semiconductor Corp. 0,5% 01/03/2029	USD	2.558.000	2.425.142	2,36
Rexford Industrial Realty LP, REIT, 144A 4,375% 15/03/2027	USD	1.234.000	1.230.909	1,20
Southern Co. (The), 144A 3,25% 15/06/2028	USD	554.000	554.525	0,54
Southern Co. (The) 4,5% 15/06/2027	USD	394.000	422.127	0,41
Zscaler, Inc., 144A0% 15/07/2028	USD	1.136.000	1.064.727	1,04
			34.185.101	**33,30**
Islas Vírgenes Británicas				
Anllian Capital 2 Ltd., Reg. S0% 05/12/2029	EUR	700.000	821.816	0,80
			821.816	**0,80**
Total Obligaciones convertibles			**48.296.289**	**47,05**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**48.296.289**	**47,05**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	5.213.781	5.213.781	5,08
			5.213.781	**5,08**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**5.213.781**	**5,08**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**5.213.781**	**5,08**
Total de inversiones			**102.723.162**	**100,07**
Efectivo			**71.826**	**0,07**
Otro activo/(pasivo)			**(141.019)**	**(0,14)**
Patrimonio neto total			**102.653.969**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	45,25
Islas Caimán	9,74
Alemania	7,94
Luxemburgo	7,12
Reino Unido	5,84
Japón	5,45
Francia	4,84
Países Bajos	4,73
España	2,89
Islas Vírgenes Británicas	1,86
Italia	1,22
Taiwán	1,01
Israel	0,97
Bermudas	0,68
Jersey	0,53
Total de inversiones	**100,07**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	(0,07)
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
EUR	22.211.538	USD	26.043.057	05/01/2026	HSBC	7.745	0,01
EUR	1.295	USD	1.520	29/01/2026	HSBC	-	-
EUR	9.897.027	USD	11.614.152	29/01/2026	Morgan Stanley	7.195	0,01
GBP	2.045.726	USD	2.726.435	05/01/2026	Barclays	21.282	0,02
GBP	2.171.832	USD	2.899.505	05/01/2026	Morgan Stanley	17.591	0,02
SGD	341.584	USD	265.109	29/01/2026	Barclays	888	-
SGD	1.496	USD	1.163	29/01/2026	HSBC	2	-
USD	17.567	EUR	14.926	02/01/2026	Barclays	61	-
USD	71.590	EUR	60.799	29/01/2026	Barclays	199	-
USD	76.425	EUR	64.893	29/01/2026	HSBC	226	-
USD	2.538.802	HKD	19.730.105	05/01/2026	Morgan Stanley	4.199	-
USD	2.538.734	HKD	19.730.105	03/02/2026	Goldman Sachs	1.351	-
USD	5.184.764	JPY	807.666.495	05/01/2026	HSBC	38.588	0,04
USD	5.215.232	JPY	807.666.495	03/02/2026	HSBC	55.347	0,05
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**154.674**	**0,15**
EUR	60.799	USD	71.510	05/01/2026	Barclays	(202)	-
EUR	14.926	USD	17.589	29/01/2026	Barclays	(63)	-
HKD	19.730.105	USD	2.536.300	05/01/2026	Goldman Sachs	(1.697)	-
JPY	807.666.495	USD	5.201.893	05/01/2026	HSBC	(55.718)	(0,06)
USD	25.762.852	EUR	22.211.538	05/01/2026	Barclays	(287.950)	(0,28)
USD	26.079.771	EUR	22.211.538	03/02/2026	HSBC	(8.036)	(0,01)
USD	5.559.228	GBP	4.217.558	05/01/2026	Citibank	(105.586)	(0,10)
USD	2.726.256	GBP	2.045.726	03/02/2026	Barclays	(21.355)	(0,02)
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(480.607)**	**(0,47)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(325.933)**	**(0,32)**

JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Irlanda				
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,125% 30/09/2032	USD	3.797.000	3.703.212	0,06
			3.703.212	**0,06**
Luxemburgo				
Altice Financing SA, 144A 5,75% 15/08/2029	USD	10.525.000	7.341.977	0,12
			7.341.977	**0,12**
Estados Unidos de América				
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,875% 01/07/2028	USD	6.917.000	6.950.803	0,11
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	6.824.000	6.857.779	0,11
ATI, Inc. 4,875% 01/10/2029	USD	4.360.000	4.366.564	0,07
ATI, Inc. 7,25% 15/08/2030	USD	4.417.000	4.668.067	0,08
ATI, Inc. 5,125% 01/10/2031	USD	3.649.000	3.653.923	0,06
Ball Corp. 6% 15/06/2029	USD	1.500.000	1.545.935	0,03
Bath & Body Works, Inc. 6,75% 01/07/2036	USD	8.785.000	8.723.018	0,14
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	3.189.000	3.276.373	0,05
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	12.386.000	12.626.156	0,21
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	9.918.000	10.433.686	0,17
Dana, Inc. 5,375% 15/11/2027	USD	5.116.000	5.110.722	0,08
Dana, Inc. 5,625% 15/06/2028	USD	1.795.000	1.793.148	0,03
Elanco Animal Health, Inc., STEP 6,65% 28/08/2028	USD	2.988.000	3.129.508	0,05
Encompass Health Corp. 4,5% 01/02/2028	USD	11.285.000	11.273.811	0,18
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	1.568.000	1.564.772	0,03
Encompass Health Corp. 4,625% 01/04/2031	USD	2.576.000	2.531.781	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 4,389% 08/01/2026	USD	6.661.000	6.661.467	0,11
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 06/03/2026	USD	3.768.000	3.776.346	0,06
Ford Motor Credit Co. LLC 6,95% 10/06/2026	USD	4.325.000	4.363.610	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 2,7% 10/08/2026	USD	1.936.000	1.916.022	0,03
Ford Motor Credit Co. LLC 4,271% 09/01/2027	USD	12.645.000	12.585.445	0,21
Ford Motor Credit Co. LLC 4,125% 17/08/2027	USD	13.637.000	13.534.192	0,22
Ford Motor Credit Co. LLC 3,815% 02/11/2027	USD	450.000	443.451	0,01
Ford Motor Credit Co. LLC 2,9% 16/02/2028	USD	2.344.000	2.259.037	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 6,8% 12/05/2028	USD	4.243.000	4.430.183	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 7,2% 10/06/2030	USD	2.541.000	2.728.273	0,04
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	3.890.000	3.956.000	0,06
Ford Motor Credit Co. LLC 4% 13/11/2030	USD	10.954.000	10.363.283	0,17
Ford Motor Credit Co. LLC 7,122% 07/11/2033	USD	2.143.000	2.306.447	0,04
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	7.120.000	7.181.747	0,12
Genesis Energy LP 8,875% 15/04/2030	USD	4.767.000	5.033.814	0,08
Genesis Energy LP 7,875% 15/05/2032	USD	3.123.000	3.257.158	0,05
Hillenbrand, Inc. 6,25% 15/02/2029	USD	2.416.000	2.473.798	0,04
Hilton Worldwide Finance LLC 4,875% 01/04/2027	USD	11.389.000	11.400.321	0,19
MGM Resorts International 4,625% 01/09/2026	USD	3.658.000	3.660.711	0,06
MGM Resorts International 5,5% 15/04/2027	USD	12.756.000	12.890.793	0,21
MGM Resorts International 6,125% 15/09/2029	USD	15.173.000	15.596.043	0,26
MGM Resorts International 6,5% 15/04/2032	USD	6.123.000	6.319.487	0,10
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	USD	9.656.000	9.710.141	0,16
NuStar Logistics LP 5,625% 28/04/2027	USD	3.410.000	3.461.730	0,06
NuStar Logistics LP 6,375% 01/10/2030	USD	5.345.000	5.616.098	0,09
OneMain Finance Corp. 3,5% 15/01/2027	USD	4.319.000	4.279.231	0,07
OneMain Finance Corp. 6,625% 15/01/2028	USD	8.495.000	8.746.342	0,14
OneMain Finance Corp. 5,375% 15/11/2029	USD	1.275.000	1.276.553	0,02
OneMain Finance Corp. 4% 15/09/2030	USD	4.595.000	4.324.650	0,07
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	6.300.000	6.302.955	0,10
Regal Rexnord Corp. 6,05% 15/04/2028	USD	7.430.000	7.685.690	0,13
Regal Rexnord Corp. 6,4% 15/04/2033	USD	5.597.000	6.037.417	0,10
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 5,25% 15/12/2026	USD	7.251.000	7.256.711	0,12
Service Corp. International 7,5% 01/04/2027	USD	9.205.000	9.518.752	0,16
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	6.558.000	6.137.276	0,10
Six Flags Entertainment Corp. 5,375% 15/04/2027	USD	975.000	972.768	0,02
SM Energy Co. 6,625% 15/01/2027	USD	16.105.000	16.181.740	0,26
SM Energy Co. 6,5% 15/07/2028	USD	2.957.000	2.996.195	0,05
TK Elevator US Newco, Inc., 144A 5,25% 15/07/2027	USD	6.328.000	6.333.240	0,10
United Rentals North America, Inc. 4,875% 15/01/2028	USD	16.100.000	16.118.016	0,26
US Treasury 3,875% 30/04/2030	USD	28.500.000	28.761.621	0,47
US Treasury 4,25% 15/05/2035	USD	14.000.000	14.158.594	0,23
			391.519.394	**6,39**
Total obligaciones			**402.564.583**	**6,57**
Renta variable				
Estados Unidos de América				
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	USD	935.116	1.996.473	0,03
Expand Energy Corp.	USD	125	13.877	0,00
Frontier Communications Parent, Inc.	USD	179.757	6.847.843	0,11
Gulfport Energy Corp.	USD	19.600	4.135.502	0,07
iHeartMedia, Inc. 'A'	USD	363.687	1.523.848	0,02
National CineMedia, Inc.	USD	439.283	1.686.847	0,03
VICI Properties, Inc., REIT 'A'	USD	791.752	22.370.953	0,37
			38.575.343	**0,63**
Total de valores de renta variable			**38.575.343**	**0,63**
Warrants				
Estados Unidos de América				
Chesapeake Energy Corp. 09/02/2026	USD	236	23.878	0,00
			23.878	**0,00**
Total Warrants			**23.878**	**0,00**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**441.163.804**	**7,20**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Australia				
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	3.079.000	3.193.548	0,05
Alumina Pty. Ltd., 144A 6,375% 15/09/2032	USD	3.328.000	3.468.099	0,06
			6.661.647	**0,11**
Austria				
ams-OSRAM AG, 144A 12,25% 30/03/2029	USD	8.402.000	8.967.328	0,15
			8.967.328	**0,15**
Bermudas				
NCL Corp. Ltd., 144A 5,875% 15/01/2031	USD	5.387.000	5.373.447	0,09
Transocean International Ltd., 144A 8,25% 15/05/2029	USD	6.998.000	7.059.023	0,12

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Transocean International Ltd., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	2.319.750	2.423.800	0,04
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	9.349.000	9.494.573	0,15
			24.350.843	**0,40**
Canadá				
1011778 BC, 144A 6,125% 15/06/2029	USD	495.000	509.919	0,01
1011778 BC, 144A 4% 15/10/2030	USD	8.750.000	8.338.803	0,14
1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	27.700.000	28.863.033	0,47
ATS Corp., 144A 4,125% 15/12/2028	USD	5.143.000	5.027.322	0,08
Bausch + Lomb Corp., 144A 8,375% 01/10/2028	USD	4.648.000	4.857.160	0,08
Bausch Health Cos., Inc., 144A 4,875% 01/06/2028	USD	4.850.000	4.347.055	0,07
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5% 15/02/2029	USD	10.259.000	7.908.201	0,13
Bausch Health Cos., Inc., 144A 6,25% 15/02/2029	USD	4.415.000	3.565.112	0,06
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 30/01/2030	USD	12.644.000	8.908.899	0,14
Bausch Health Cos., Inc., 144A 5,25% 15/02/2031	USD	8.277.000	5.428.802	0,09
Bombardier, Inc., 144A 8,75% 15/11/2030	USD	5.466.000	5.913.469	0,10
Bombardier, Inc., 144A 7,25% 01/07/2031	USD	5.346.000	5.703.589	0,09
Bombardier, Inc., 144A 7% 01/06/2032	USD	4.266.000	4.512.972	0,07
Bombardier, Inc., 144A 6,75% 15/06/2033	USD	4.439.000	4.697.807	0,08
Garda World Security Corp., 144A 6% 01/06/2029	USD	10.934.000	10.732.673	0,17
Garda World Security Corp., 144A 6,5% 15/01/2031	USD	4.036.000	4.124.610	0,07
Garda World Security Corp., 144A 8,25% 01/08/2032	USD	7.048.000	7.181.975	0,12
Garda World Security Corp., 144A 8,375% 15/11/2032	USD	3.585.000	3.657.177	0,06
GFL Environmental, Inc., 144A 4% 01/08/2028	USD	9.876.000	9.751.636	0,16
GFL Environmental, Inc., 144A 4,75% 15/06/2029	USD	6.392.000	6.383.995	0,10
GFL Environmental, Inc., 144A 4,375% 15/08/2029	USD	3.764.000	3.703.798	0,06
GFL Environmental, Inc., 144A 6,75% 15/01/2031	USD	8.070.000	8.476.510	0,14
Northriver Midstream Finance LP, 144A 6,75% 15/07/2032	USD	2.815.000	2.872.178	0,05
NOVA Chemicals Corp., 144A 5,25% 01/06/2027	USD	16.547.000	16.704.130	0,27
NOVA Chemicals Corp., 144A 8,5% 15/11/2028	USD	5.441.000	5.695.337	0,09
NOVA Chemicals Corp., 144A 4,25% 15/05/2029	USD	8.497.000	8.315.840	0,14
NOVA Chemicals Corp., 144A 9% 15/02/2030	USD	5.491.000	5.870.467	0,10
NOVA Chemicals Corp., 144A 7% 01/12/2031	USD	1.985.000	2.120.837	0,03
Precision Drilling Corp., 144A 6,875% 15/01/2029	USD	446.000	451.281	0,01
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	3.679.000	3.594.002	0,06
			198.218.589	**3,24**
Islas Caimán				
Diamond Foreign Asset Co., 144A 8,5% 01/10/2030	USD	7.216.000	7.676.359	0,12
Transocean Titan Financing Ltd., 144A 8,375% 01/02/2028	USD	1.671.667	1.708.385	0,03
			9.384.744	**0,15**
Francia				
Altice France SA, 144A 9,5% 01/11/2029	USD	7.714.091	7.955.948	0,13
Altice France SA, 144A 6,875% 15/10/2030	USD	6.807.684	6.609.014	0,11
Altice France SA, 144A 6,5% 15/04/2032	USD	13.201.054	12.662.071	0,21
Altice France SA, 144A 6,875% 15/07/2032	USD	4.485.062	4.303.509	0,07
Forvia SE, 144A 6,75% 15/09/2033	USD	1.933.000	2.000.630	0,03
			33.531.172	**0,55**
Alemania				
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 7,75% 15/11/2030	USD	4.448.000	4.677.334	0,08
IHO Verwaltungs GmbH, 144A 8% 15/11/2032	USD	1.761.000	1.864.263	0,03
			6.541.597	**0,11**
Italia				
Fibercop SpA, 144A 6,375% 15/11/2033	USD	5.197.000	5.198.195	0,08
Fibercop SpA, 144A 6% 30/09/2034	USD	5.121.000	4.876.956	0,08
			10.075.151	**0,16**
Japón				
Kioxia Holdings Corp., 144A 6,25% 24/07/2030	USD	9.128.000	9.407.376	0,15
			9.407.376	**0,15**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7% 15/04/2028	USD	8.310.000	8.557.372	0,14
Adient Global Holdings Ltd., 144A 8,25% 15/04/2031	USD	12.649.000	13.307.865	0,22
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7,5% 15/02/2033	USD	5.684.000	5.870.480	0,09
			27.735.717	**0,45**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 5,625% 30/09/2031	USD	5.778.000	5.913.100	0,10
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6,25% 15/03/2032	USD	11.542.000	11.958.136	0,19
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 6% 01/02/2033	USD	7.039.000	7.240.268	0,12
			25.111.504	**0,41**
Luxemburgo				
Altice France Lux 3, 144A 10% 15/01/2033	USD	2.888.000	2.652.277	0,04
Ardagh Group SA, 144A 9,5% 01/12/2030	USD	9.707.000	10.549.684	0,17
Ardagh Group SA, 144A 12% 01/12/2030	USD	11.250.000	10.279.687	0,17
Telecom Italia Capital SA 6,375% 15/11/2033	USD	873.000	916.090	0,01
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	USD	330.000	337.996	0,01
Trinseo Luxco Finance SPV SARL, 144A 7,625% 03/05/2029	USD	7.128.450	641.561	0,01
			25.377.295	**0,41**
Países Bajos				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 7,125% 15/03/2031	USD	4.983.000	5.306.800	0,09
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 144A 7,25% 15/02/2031	USD	2.541.000	2.684.097	0,04
Sensata Technologies BV, 144A 4% 15/04/2029	USD	11.691.000	11.460.491	0,19
Sensata Technologies BV, 144A 5,875% 01/09/2030	USD	4.086.000	4.152.045	0,07
Sunrise FinCo. I BV, 144A 4,875% 15/07/2031	USD	2.791.000	2.682.067	0,04
			26.285.500	**0,43**
Panamá				
Carnival Corp., 144A 4% 01/08/2028	USD	2.696.000	2.657.734	0,04
Carnival Corp., 144A 7% 15/08/2029	USD	2.823.000	2.964.762	0,05
Carnival Corp., 144A 5,75% 15/03/2030	USD	5.750.000	5.923.748	0,10
Carnival Corp., 144A 5,875% 15/06/2031	USD	950.000	981.944	0,01
Carnival Corp., 144A 5,75% 01/08/2032	USD	13.542.000	13.919.483	0,23
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	10.913.000	11.266.170	0,18
			37.713.841	**0,61**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,25% 15/12/2029	USD	5.185.000	5.518.095	0,09
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 8,5% 15/07/2031	USD	1.291.000	1.373.510	0,02
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 5,75% 01/12/2034	USD	2.620.000	2.690.685	0,05
			9.582.290	**0,16**
España				
Grifols SA, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	7.205.000	7.119.530	0,12
			7.119.530	**0,12**
Supranacional				
Allied Universal Holdco LLC, 144A 4,625% 01/06/2028	USD	12.123.000	11.929.135	0,20
Allied Universal Holdco LLC, (Atlas Luxco 4) 144A 4,625% 01/06/2028	USD	4.627.000	4.566.265	0,07
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	5.388.333	5.398.458	0,09
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	30.356.875	30.941.397	0,51
Axalta Coating Systems LLC, 144A 4,75% 15/06/2027	USD	9.088.000	9.111.172	0,15
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	10.864.000	11.144.313	0,18
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/02/2030	USD	5.490.000	5.745.614	0,09
Clarios Global LP, 144A 6,75% 15/09/2032	USD	12.382.000	12.856.169	0,21
Connect Finco SARL, 144A 9% 15/09/2029	USD	6.315.000	6.699.388	0,11
JetBlue Airways Corp., 144A 9,875% 20/09/2031	USD	11.678.000	11.763.581	0,19
VistaJet Malta Finance plc, 144A 9,5% 01/06/2028	USD	4.270.000	4.432.072	0,07
			114.587.564	**1,87**
Reino Unido				
INEOS Finance plc, 144A 6,75% 15/05/2028	USD	4.033.000	3.586.886	0,06
INEOS Finance plc, 144A 7,5% 15/04/2029	USD	15.386.000	13.376.828	0,22
INEOS Quattro Finance 2 plc, 144A 9,625% 15/03/2029	USD	4.826.000	3.335.973	0,05
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	13.749.000	12.773.463	0,21
			33.073.150	**0,54**
Estados Unidos de América				
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5,5% 01/07/2028	USD	9.458.000	9.415.948	0,15
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 7,375% 15/03/2033	USD	1.676.000	1.695.376	0,03
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	15.800.000	14.669.989	0,24
Acushnet Co., 144A 5,625% 01/12/2033	USD	1.155.000	1.173.174	0,02
ADT Security Corp. (The), 144A 4,875% 15/07/2032	USD	11.876.000	11.515.943	0,19
Advanced Drainage Systems, Inc., 144A 5% 30/09/2027	USD	6.076.000	6.089.847	0,10
AECOM, 144A 6% 01/08/2033	USD	6.055.000	6.208.979	0,10
Aethon United BR LP, 144A 7,5% 01/10/2029	USD	1.817.000	1.904.550	0,03
Ahead DB Holdings LLC, 144A 6,625% 01/05/2028	USD	14.544.000	14.654.869	0,24
AHP Health Partners, Inc., 144A 5,75% 15/07/2029	USD	7.250.000	7.228.487	0,12
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,625% 15/01/2027	USD	18.048.000	18.047.161	0,29
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,875% 15/02/2028	USD	14.746.000	14.842.645	0,24
Albertsons Cos., Inc., 144A 3,5% 15/03/2029	USD	16.212.000	15.587.966	0,25
Albertsons Cos., Inc., 144A 5,5% 31/03/2031	USD	1.810.000	1.832.842	0,03
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	785.000	784.491	0,01
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/06/2029	USD	16.831.000	17.140.640	0,28
Allison Transmission, Inc., 144A 3,75% 30/01/2031	USD	9.082.000	8.554.757	0,14
Allison Transmission, Inc., 144A 5,875% 01/12/2033	USD	2.013.000	2.046.882	0,03
Amer Sports Co., 144A 6,75% 16/02/2031	USD	9.449.000	9.916.045	0,16
AmeriGas Partners LP, 144A 9,375% 01/06/2028	USD	4.684.000	4.862.133	0,08
AmeriGas Partners LP, 144A 9,5% 01/06/2030	USD	3.626.000	3.874.617	0,06
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	4.273.000	4.367.976	0,07
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	15.058.000	15.108.053	0,25
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,375% 15/06/2029	USD	9.229.000	9.247.920	0,15
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/10/2033	USD	6.698.000	6.742.180	0,11
Antero Resources Corp., 144A 7,625% 01/02/2029	USD	2.365.000	2.408.975	0,04
Antero Resources Corp., 144A 5,375% 01/03/2030	USD	2.423.000	2.460.532	0,04
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 5,25% 15/04/2030	USD	14.482.000	13.579.253	0,22
Anywhere Real Estate Group LLC, 144A 9,75% 15/04/2030	USD	5.156.000	5.598.354	0,09
APi Group DE, Inc., 144A 4,125% 15/07/2029	USD	6.681.000	6.530.403	0,11
APi Group DE, Inc., 144A 4,75% 15/10/2029	USD	5.512.000	5.422.749	0,09
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	14.975.000	14.986.457	0,24
Arches Buyer, Inc., 144A 4,25% 01/06/2028	USD	5.481.000	5.383.002	0,09
Arches Buyer, Inc., 144A 6,125% 01/12/2028	USD	2.555.000	2.497.511	0,04
Archrock Partners LP, 144A 6,25% 01/04/2028	USD	7.150.000	7.196.840	0,12
Archrock Partners LP, 144A 6,625% 01/09/2032	USD	4.098.000	4.228.915	0,07
Asbury Automotive Group, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	5.863.000	5.774.087	0,09
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	3.172.000	3.138.310	0,05
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	905.000	911.528	0,01
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/10/2032	USD	4.207.000	4.374.346	0,07
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 6,625% 15/07/2033	USD	3.955.000	4.096.093	0,07
Asurion LLC, 144A 8% 31/12/2032	USD	7.061.000	7.345.808	0,12
AthenaHealth Group, Inc., 144A 6,5% 15/02/2030	USD	14.854.000	14.868.711	0,24
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	14.667.000	14.604.955	0,24
Avient Corp., 144A 7,125% 01/08/2030	USD	2.357.000	2.434.357	0,04
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 4,75% 01/04/2028	USD	8.395.000	8.216.060	0,13
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	12.684.000	12.373.770	0,20
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,25% 15/01/2030	USD	11.956.000	12.405.144	0,20
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	349.000	358.925	0,01
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8,375% 15/06/2032	USD	6.216.000	6.422.784	0,10
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 100), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	1.413.000	1.418.737	0,02
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 92), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	8.892.000	8.919.370	0,15
Axalta Coating Systems LLC, 144A 3,375% 15/02/2029	USD	10.781.000	10.422.458	0,17
Axon Enterprise, Inc., 144A 6,125% 15/03/2030	USD	1.285.000	1.329.735	0,02
Bath & Body Works, Inc., 144A 6,625% 01/10/2030	USD	2.807.000	2.872.779	0,05
Bausch Health Americas, Inc., 144A 8,5% 31/01/2027	USD	6.229.000	6.165.589	0,10
Big River Steel LLC, 144A 6,625% 31/01/2029	USD	9.960.000	10.054.570	0,16
Block, Inc., 144A 5,625% 15/08/2030	USD	2.540.000	2.592.926	0,04
Block, Inc., 144A 6% 15/08/2033	USD	3.698.000	3.795.575	0,06
Block, Inc. 6,5% 15/05/2032	USD	16.329.000	16.995.044	0,28
Blue Racer Midstream LLC, 144A 6,625% 15/07/2026	USD	5.245.000	5.268.959	0,09
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7% 15/07/2029	USD	3.816.000	3.997.489	0,07
Blue Racer Midstream LLC, 144A 7,25% 15/07/2032	USD	2.661.000	2.820.027	0,05
Boost Newco Borrower LLC, 144A 7,5% 15/01/2031	USD	1.250.000	1.329.154	0,02
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	12.186.000	12.056.524	0,20

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Brink's Co. (The), 144A 6,5% 15/06/2029	USD	2.882.000	2.986.158	0,05
Buckeye Partners LP, 144A 4,5% 01/03/2028	USD	8.415.000	8.392.692	0,14
Buckeye Partners LP, 144A 6,75% 01/02/2030	USD	3.175.000	3.334.714	0,05
Buckeye Partners LP 3,95% 01/12/2026	USD	18.774.000	18.578.127	0,30
Buckeye Partners LP 4,125% 01/12/2027	USD	4.540.000	4.491.082	0,07
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	6.280.000	5.991.352	0,10
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 15/06/2032	USD	9.115.000	9.490.009	0,16
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,375% 01/03/2034	USD	5.355.000	5.542.334	0,09
Builders FirstSource, Inc., 144A 6,75% 15/05/2035	USD	2.873.000	3.008.384	0,05
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	8.840.000	8.489.488	0,14
Caesars Entertainment, Inc., 144A 7% 15/02/2030	USD	4.185.000	4.336.141	0,07
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	18.426.000	18.878.321	0,31
Calpine Corp., 144A 4,5% 15/02/2028	USD	2.900.000	2.902.813	0,05
Calpine Corp., 144A 5,125% 15/03/2028	USD	2.590.000	2.594.289	0,04
Calpine Corp., 144A 4,625% 01/02/2029	USD	6.212.000	6.211.955	0,10
Calpine Corp., 144A 5% 01/02/2031	USD	6.915.000	7.051.751	0,12
Carpenter Technology Corp., 144A 5,625% 01/03/2034	USD	1.914.000	1.945.504	0,03
CCO Holdings LLC, 144A 5,125% 01/05/2027	USD	19.979.000	19.970.749	0,33
CCO Holdings LLC, 144A 5% 01/02/2028	USD	47.798.000	47.449.452	0,77
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	7.675.000	7.610.151	0,12
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	65.692.000	62.785.720	1,03
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	43.809.000	41.258.090	0,67
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	71.255.000	65.525.100	1,07
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/02/2032	USD	11.810.000	10.801.605	0,18
CCO Holdings LLC 4,5% 01/05/2032	USD	4.885.000	4.391.292	0,07
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	8.188.000	6.687.342	0,11
Central Garden & Pet Co., 144A 4,125% 30/04/2031	USD	213.000	201.016	0,00
Central Garden & Pet Co. 5,125% 01/02/2028	USD	20.550.000	20.646.770	0,34
Central Garden & Pet Co. 4,125% 15/10/2030	USD	4.102.000	3.936.834	0,06
Chart Industries, Inc., 144A 7,5% 01/01/2030	USD	12.591.000	13.162.707	0,22
Chart Industries, Inc., 144A 9,5% 01/01/2031	USD	1.427.000	1.515.679	0,02
Chemours Co. (The), 144A 5,75% 15/11/2028	USD	20.927.000	20.378.353	0,33
Chemours Co. (The), 144A 4,625% 15/11/2029	USD	665.000	601.912	0,01
Chemours Co. (The), 144A 8% 15/01/2033	USD	4.005.000	3.882.763	0,06
Chord Energy Corp., 144A 6% 01/10/2030	USD	7.806.000	7.930.022	0,13
Chord Energy Corp., 144A 6,75% 15/03/2033	USD	4.835.000	5.003.514	0,08
Churchill Downs, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	4.025.000	4.025.407	0,07
Churchill Downs, Inc., 144A 5,75% 01/04/2030	USD	2.578.000	2.604.391	0,04
Cinemark USA, Inc., 144A 5,25% 15/07/2028	USD	6.535.000	6.539.574	0,11
Cinemark USA, Inc., 144A 7% 01/08/2032	USD	2.441.000	2.532.193	0,04
Cipher Compute LLC, 144A 7,125% 15/11/2030	USD	4.008.000	4.088.904	0,07
Civitas Resources, Inc., 144A 8,375% 01/07/2028	USD	7.963.000	8.214.448	0,13
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	4.355.000	4.567.245	0,07
Civitas Resources, Inc., 144A 8,75% 01/07/2031	USD	7.626.000	7.907.834	0,13
Civitas Resources, Inc., 144A 9,625% 15/06/2033	USD	4.237.000	4.574.450	0,07
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	6.106.000	5.946.926	0,10
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 4,875% 01/07/2029	USD	7.136.000	6.752.175	0,11
Clean Harbors, Inc., 144A 6,375% 01/02/2031	USD	1.045.000	1.077.345	0,02
Clean Harbors, Inc., 144A 5,75% 15/10/2033	USD	5.081.000	5.218.797	0,09
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/04/2028	USD	15.966.000	15.990.763	0,26
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 01/06/2029	USD	18.903.000	18.787.359	0,31
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	18.483.000	19.418.092	0,32
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,5% 15/03/2033	USD	9.243.000	9.784.670	0,16
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 4,625% 01/03/2029	USD	7.227.000	7.122.620	0,12
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,875% 01/11/2029	USD	6.781.000	7.059.387	0,12
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 6,75% 15/04/2030	USD	7.527.000	7.750.036	0,13
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,5% 15/09/2031	USD	3.917.000	4.134.950	0,07
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	3.802.000	3.980.325	0,07
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/04/2032	USD	13.080.000	13.458.593	0,22
CNX Midstream Partners LP, 144A 4,75% 15/04/2030	USD	2.184.000	2.130.234	0,03
CNX Resources Corp., 144A 6% 15/01/2029	USD	4.146.000	4.178.629	0,07
CNX Resources Corp., 144A 7,375% 15/01/2031	USD	5.508.000	5.715.690	0,09
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	21.260.000	21.203.755	0,35
Coinbase Global, Inc., 144A 3,375% 01/10/2028	USD	3.054.000	2.913.790	0,05
Coinbase Global, Inc., 144A 3,625% 01/10/2031	USD	3.009.000	2.686.694	0,04
Commercial Metals Co., 144A 5,75% 15/11/2033	USD	4.663.000	4.771.168	0,08
CommScope LLC, 144A 9,5% 15/12/2031	USD	4.760.000	4.810.742	0,08
CommScope Technologies LLC, 144A 5% 15/03/2027	USD	9.305.000	9.309.642	0,15
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	22.915.000	23.211.085	0,38
CommScope, Inc., 144A 4,75% 01/09/2029	USD	12.128.000	12.152.680	0,20
Community Health Systems, Inc., 144A 6% 15/01/2029	USD	4.770.000	4.788.150	0,08
Community Health Systems, Inc., 144A 6,125% 01/04/2030	USD	3.760.000	3.015.428	0,05
Community Health Systems, Inc., 144A 5,25% 15/05/2030	USD	21.655.000	20.370.347	0,33
Community Health Systems, Inc., 144A 4,75% 15/02/2031	USD	15.350.000	13.680.534	0,22
Community Health Systems, Inc., 144A 10,875% 15/01/2032	USD	7.243.600	7.813.447	0,13
Compass Minerals International, Inc., 144A 8% 01/07/2030	USD	2.387.000	2.499.874	0,04
Comstock Resources, Inc., 144A 6,75% 01/03/2029	USD	19.653.000	19.711.920	0,32
Comstock Resources, Inc., 144A 5,875% 15/01/2030	USD	6.518.000	6.343.943	0,10
Concentra Health Services, Inc., 144A 6,875% 15/07/2032	USD	2.691.000	2.817.057	0,05
Conduent Business Services LLC, 144A 6% 01/11/2029	USD	9.410.000	8.140.103	0,13
Connect Holding II LLC, 144A 10,5% 03/04/2031	USD	9.083.000	8.581.404	0,14
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 13,5% 31/03/2027	USD	60.897.359	63.508.151	1,04
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	32.282.822	31.697.531	0,52
CoreWeave, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	7.725.000	7.192.963	0,12
CoreWeave, Inc., 144A 9% 01/02/2031	USD	9.843.000	9.023.078	0,15
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	10.976.000	11.355.429	0,19
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,625% 01/04/2032	USD	11.057.000	10.727.222	0,18
Crescent Energy Finance LLC, 144A 7,375% 15/01/2033	USD	7.249.000	6.884.334	0,11
Crescent Energy Finance LLC, 144A 8,375% 15/01/2034	USD	5.069.000	5.033.162	0,08
CSC Holdings LLC, 144A 5,375% 01/02/2028	USD	1.754.000	1.273.010	0,02
CSC Holdings LLC, 144A 11,25% 15/05/2028	USD	3.088.000	2.456.124	0,04
CSC Holdings LLC, 144A 11,75% 31/01/2029	USD	954.000	710.091	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	36.196.000	23.998.466	0,39

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
CSC Holdings LLC, 144A 5,75% 15/01/2030	USD	18.010.000	6.672.064	0,11
CSC Holdings LLC, 144A 4,625% 01/12/2030	USD	2.570.000	916.399	0,02
CSC Holdings LLC, 144A 3,375% 15/02/2031	USD	200.000	121.165	0,00
CSC Holdings LLC, 144A 4,5% 15/11/2031	USD	7.533.000	4.502.052	0,07
CVR Partners LP, 144A 6,125% 15/06/2028	USD	8.432.000	8.496.876	0,14
DaVita, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	11.968.000	11.643.793	0,19
DaVita, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	22.536.000	20.866.148	0,34
DaVita, Inc., 144A 6,875% 01/09/2032	USD	4.320.000	4.498.816	0,07
Diebold Nixdorf, Inc., 144A 7,75% 31/03/2030	USD	6.536.000	6.972.735	0,11
Directv Financing LLC, 144A 5,875% 15/08/2027	USD	13.935.000	14.025.745	0,23
Discovery Communications LLC 5% 20/09/2037	USD	2.465.000	1.975.291	0,03
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	39.015.000	37.904.963	0,62
DISH DBS Corp., 144A 5,75% 01/12/2028	USD	3.770.000	3.699.546	0,06
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	27.543.000	27.225.105	0,44
DISH DBS Corp. 7,375% 01/07/2028	USD	2.580.000	2.496.689	0,04
DISH Network Corp., 144A 11,75% 15/11/2027	USD	29.980.000	31.216.615	0,51
Dornoch Debt Merger Sub, Inc., 144A 6,625% 15/10/2029	USD	14.020.000	12.151.892	0,20
DT Midstream, Inc., 144A 4,125% 15/06/2029	USD	4.006.000	3.957.766	0,06
DT Midstream, Inc., 144A 4,375% 15/06/2031	USD	4.437.000	4.351.465	0,07
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	5.532.000	5.468.821	0,09
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	2.265.000	2.514.418	0,04
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	15.312.461	15.711.381	0,26
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	13.202.000	13.243.375	0,22
Edgewell Personal Care Co., 144A 4,125% 01/04/2029	USD	3.697.000	3.537.615	0,06
Element Solutions, Inc., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	9.569.000	9.359.396	0,15
Emergent BioSolutions, Inc., 144A 3,875% 15/08/2028	USD	3.441.000	3.109.013	0,05
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	31.675.000	33.063.505	0,54
EMRLD Borrower LP, 144A 6,75% 15/07/2031	USD	6.702.000	7.073.901	0,12
Endo Finance Holdings, Inc., 144A 8,5% 15/04/2031	USD	2.543.000	2.691.371	0,04
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,75% 15/06/2028	USD	21.204.000	21.050.322	0,34
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,375% 31/03/2029	USD	5.476.000	5.252.687	0,09
Energy Transfer LP, 144A 5,625% 01/05/2027	USD	8.615.000	8.616.032	0,14
Energy Transfer LP, 144A 7,375% 01/02/2031	USD	3.028.000	3.146.158	0,05
Enpro, Inc., 144A 6,125% 01/06/2033	USD	2.260.000	2.336.783	0,04
Entegris, Inc., 144A 4,375% 15/04/2028	USD	3.925.000	3.916.130	0,06
Entegris, Inc., 144A 4,75% 15/04/2029	USD	17.147.000	17.223.814	0,28
Entegris, Inc., 144A 3,625% 01/05/2029	USD	9.325.000	8.999.615	0,15
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	11.408.000	11.648.681	0,19
EQT Corp. 4,5% 15/01/2029	USD	11.322.000	11.358.595	0,19
EQT Corp. 7,5% 01/06/2030	USD	4.922.000	5.428.284	0,09
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	9.654.000	9.732.822	0,16
EquipmentShare.com, Inc., 144A 9% 15/05/2028	USD	14.737.000	15.334.512	0,25
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8,625% 15/05/2032	USD	2.618.000	2.768.593	0,05
EquipmentShare.com, Inc., 144A 8% 15/03/2033	USD	3.621.000	3.817.026	0,06
Esab Corp., 144A 6,25% 15/04/2029	USD	4.999.000	5.146.765	0,08
ESC GCBREGS EXIDE TECH, Reg. S 6% 15/01/2028§	USD	491.000	99.427	0,00
Expand Energy Corp., 144A 6,75% 15/04/2029	USD	27.087.000	27.250.291	0,45
Expand Energy Corp. 5,375% 15/03/2030	USD	12.688.000	12.869.089	0,21
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	5.105.000	5.047.645	0,08
Fair Isaac Corp., 144A 6% 15/05/2033	USD	4.242.000	4.370.757	0,07
First Student Bidco, Inc., 144A 4% 31/07/2029	USD	10.373.000	10.124.942	0,17
Flash Compute LLC, 144A 7,25% 31/12/2030	USD	4.560.000	4.536.906	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC, FRN 6,719% 06/03/2026	USD	11.226.000	11.266.455	0,18
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5,875% 15/10/2027	USD	3.472.000	3.486.280	0,06
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5% 01/05/2028	USD	27.717.000	27.918.031	0,46
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6,75% 01/05/2029	USD	2.123.000	2.143.508	0,04
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 6% 15/01/2030	USD	3.293.000	3.350.855	0,05
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 8,75% 15/05/2030	USD	3.795.000	3.967.251	0,06
Frontier Communications Holdings LLC 5,875% 01/11/2029	USD	2.433.507	2.469.447	0,04
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	7.762.000	7.372.259	0,12
Gates Corp. (The), 144A 6,875% 01/07/2029	USD	2.155.000	2.240.618	0,04
GCI LLC, 144A 4,75% 15/10/2028	USD	20.939.000	20.462.198	0,33
GEO Group, Inc. (The) 8,625% 15/04/2029	USD	8.824.000	9.301.122	0,15
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	7.176.000	7.207.741	0,12
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 7,5% 15/04/2032	USD	7.707.000	8.235.931	0,13
Global Medical Response, Inc., 144A 7,375% 01/10/2032	USD	4.015.000	4.181.136	0,07
Goat Holdco LLC, 144A 6,75% 01/02/2032	USD	2.774.000	2.845.502	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	5.507.000	5.386.431	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 6,625% 15/07/2030	USD	2.552.000	2.615.069	0,04
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 30/04/2031	USD	4.124.000	3.966.224	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 15/07/2031	USD	11.656.000	11.099.014	0,18
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	5.549.000	5.564.609	0,09
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	20.484.000	22.061.801	0,36
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	16.421.000	12.754.836	0,21
Gray Media, Inc., 144A 5,375% 15/11/2031	USD	6.724.000	5.057.749	0,08
Gray Media, Inc., 144A 7,25% 15/08/2033	USD	13.756.000	14.043.610	0,23
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	18.192.000	18.239.226	0,30
Group 1 Automotive, Inc., 144A 6,375% 15/01/2030	USD	2.994.000	3.088.925	0,05
Gulfport Energy Operating Corp., 144A 6,75% 01/09/2029	USD	7.551.000	7.802.411	0,13
Harvest Midstream I LP, 144A 7,5% 15/05/2032	USD	4.830.000	5.037.342	0,08
Herc Holdings, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	6.470.000	6.731.627	0,11
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	3.631.000	3.823.497	0,06
Hertz Corp. (The), 144A 5,5% 31/03/2026§	USD	21.113.000	1.477.910	0,02
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	5.072.000	4.856.678	0,08
Hertz Corp. (The), 144A 12,625% 15/07/2029	USD	13.751.000	13.874.690	0,23
Hertz Corp. (The), 144A 5% 01/12/2029	USD	19.954.000	13.682.488	0,22
Hertz Corp. (The) 5,5% 15/10/2024§	USD	5.111.000	357.770	0,01
Hertz Corp. (The) 6,25% 31/01/2026§	USD	9.188.500	735.080	0,01
Hertz Corp. (The) 6% 15/01/2028§	USD	15.765.000	3.192.412	0,05
Hertz Corp. (The), Reg. S 7,125% 01/08/2026§	USD	2.026.000	440.655	0,01
Hertz Corp. (The) (Issue date 01/08/2019), Reg. S 7,125% 01/08/2026§	USD	14.441.000	3.140.917	0,05
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,875% 01/03/2028	USD	2.010.000	2.052.781	0,03
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,125% 15/06/2028	USD	2.630.000	2.643.676	0,04
Hess Midstream Operations LP, 144A 6,5% 01/06/2029	USD	4.672.000	4.851.059	0,08
Hess Midstream Operations LP, 144A 4,25% 15/02/2030	USD	7.506.000	7.369.562	0,12
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 01/11/2028	USD	36.000	36.405	0,00
Hilcorp Energy I LP, 144A 6% 15/04/2030	USD	3.862.000	3.768.463	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,25% 15/04/2032	USD	3.172.000	2.996.289	0,05
Hilcorp Energy I LP, 144A 6,875% 15/05/2034	USD	404.000	378.719	0,01
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 01/04/2029	USD	3.063.000	3.142.249	0,05
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 3,75% 01/05/2029	USD	4.462.000	4.351.649	0,07
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 4% 01/05/2031	USD	5.806.000	5.569.086	0,09
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 6,125% 01/04/2032	USD	5.800.000	6.010.215	0,10
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,875% 15/03/2033	USD	8.939.000	9.229.920	0,15
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,75% 15/09/2033	USD	9.358.000	9.580.674	0,16
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 5,5% 31/03/2034	USD	1.822.000	1.843.660	0,03
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4,875% 15/01/2030	USD	1.088.000	1.092.043	0,02
Hologic, Inc., 144A 4,625% 01/02/2028	USD	3.535.000	3.548.299	0,06
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 7,375% 15/07/2032	USD	9.650.000	10.188.803	0,17
Howard Midstream Energy Partners LLC, 144A 6,625% 15/01/2034	USD	3.547.000	3.645.623	0,06
Hughes Satellite Systems Corp. 6,625% 01/08/2026	USD	3.415.000	3.122.409	0,05
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	37.185.013	35.959.395	0,59
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	24.034.110	20.790.202	0,34
iHeartCommunications, Inc., 144A 7,75% 15/08/2030	USD	7.519.700	6.575.286	0,11
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	22.727.000	22.460.976	0,37
Insight Enterprises, Inc., 144A 6,625% 15/05/2032	USD	2.223.000	2.285.789	0,04
ION Platform Finance US, Inc., 144A 7,875% 30/09/2032	USD	6.622.000	6.292.497	0,10
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/10/2026	USD	32.087.000	32.087.738	0,52
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/05/2027	USD	12.890.000	12.894.082	0,21
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	14.770.000	15.434.901	0,25
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	3.225.000	3.232.983	0,05
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5% 15/07/2028	USD	7.458.000	7.464.880	0,12
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2029	USD	1.439.000	1.418.257	0,02
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/07/2030	USD	15.746.000	15.569.400	0,25
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/01/2033	USD	898.000	905.733	0,01
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	12.545.000	10.940.254	0,18
JELD-WEN, Inc., 144A 7% 01/09/2032	USD	4.270.000	2.839.608	0,05
JH North America Holdings, Inc., 144A 5,875% 31/01/2031	USD	2.529.000	2.585.617	0,04
JH North America Holdings, Inc., 144A 6,125% 31/07/2032	USD	3.792.000	3.894.771	0,06
Kennedy-Wilson, Inc. 5% 01/03/2031	USD	3.975.000	3.729.744	0,06
Kinetik Holdings LP, 144A 6,625% 15/12/2028	USD	3.460.000	3.565.412	0,06
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	5.203.000	5.257.168	0,09
Knife River Corp., 144A 7,75% 01/05/2031	USD	8.372.000	8.805.628	0,14
Kodiak Gas Services LLC, 144A 7,25% 15/02/2029	USD	4.738.000	4.933.774	0,08
Kodiak Gas Services LLC, 144A 6,5% 01/10/2033	USD	5.403.000	5.520.910	0,09
LABL, Inc., 144A 8,625% 01/10/2031	USD	6.327.000	3.371.070	0,06
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,125% 31/01/2030	USD	4.664.000	4.515.818	0,07
Level 3 Financing, Inc., 144A 6,875% 30/06/2033	USD	12.979.000	13.285.707	0,22
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	9.343.460	9.625.044	0,16
Lithia Motors, Inc., 144A 4,625% 15/12/2027	USD	2.400.000	2.403.416	0,04
Lithia Motors, Inc., 144A 5,5% 01/10/2030	USD	2.339.000	2.356.674	0,04
Lithia Motors, Inc., 144A 4,375% 15/01/2031	USD	6.091.000	5.858.236	0,10
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/05/2027	USD	27.540.000	27.809.672	0,45
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	27.866.000	27.935.972	0,46
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 3,75% 15/01/2028	USD	11.724.000	11.571.227	0,19
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	2.731.189	2.731.189	0,04
Lumen Technologies, Inc., 144A 5,375% 15/06/2029	USD	8.910.000	8.424.093	0,14
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2030	USD	18.125.476	18.080.162	0,30
Lumen Technologies, Inc., (Private Placement) 144A 4,125% 15/04/2030	USD	14.150.557	14.115.181	0,23
Lumen Technologies, Inc., 144A 10% 15/10/2032	USD	1.066.050	1.071.380	0,02
Madison IAQ LLC, 144A 4,125% 30/06/2028	USD	9.054.000	8.903.364	0,15
Madison IAQ LLC, 144A 5,875% 30/06/2029	USD	18.833.000	18.735.436	0,31
Marriott Ownership Resorts, Inc., 144A 4,5% 15/06/2029	USD	2.295.000	2.194.394	0,04
Masterbrand, Inc., 144A 7% 15/07/2032	USD	7.935.000	8.229.960	0,13
Matador Resources Co., 144A 6,5% 15/04/2032	USD	5.735.000	5.835.374	0,10
Matador Resources Co., 144A 6,25% 15/04/2033	USD	7.162.000	7.198.182	0,12
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	33.849.000	33.812.612	0,55
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 9,25% 15/04/2030	USD	15.891.000	15.357.221	0,25
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	5.275.000	5.304.440	0,09
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	25.145.000	24.643.915	0,40
Medline Borrower LP, 144A 6,25% 01/04/2029	USD	10.530.000	10.906.437	0,18
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	13.573.000	13.661.740	0,22
Midcontinent Communications, 144A 8% 15/08/2032	USD	9.277.000	9.500.288	0,16
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,375% 01/08/2030	USD	6.343.000	6.495.061	0,11
Millrose Properties, Inc., REIT, 144A 6,25% 15/09/2032	USD	3.080.000	3.110.954	0,05
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6,75% 01/04/2032	USD	7.545.000	7.736.734	0,13
MIWD Holdco II LLC, 144A 5,5% 01/02/2030	USD	3.199.000	3.110.551	0,05
Molina Healthcare, Inc., 144A 6,5% 15/02/2031	USD	4.623.000	4.748.149	0,08
MPT Operating Partnership LP, REIT, 144A 8,5% 15/02/2032	USD	4.149.000	4.430.568	0,07
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	11.629.000	12.626.443	0,21
NCR Voyix Corp., 144A 5% 01/10/2028	USD	9.564.000	9.533.308	0,16
NCR Voyix Corp., 144A 5,125% 15/04/2029	USD	3.204.000	3.192.591	0,05
Neptune Bidco US, Inc., 144A 9,29% 15/04/2029	USD	3.518.000	3.526.039	0,06
NESCO Holdings II, Inc., 144A 5,5% 15/04/2029	USD	3.685.000	3.631.574	0,06
Newell Brands, Inc., 144A 8,5% 01/06/2028	USD	4.852.000	5.094.561	0,08
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/09/2027	USD	2.267.000	2.282.840	0,04
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/09/2029	USD	4.336.000	4.326.235	0,07
Newell Brands, Inc. 6,375% 15/05/2030	USD	7.805.000	7.636.009	0,12
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/05/2032	USD	1.588.000	1.545.497	0,03
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	2.915.000	2.740.491	0,04
News Corp., 144A 3,875% 15/05/2029	USD	5.006.000	4.857.612	0,08
News Corp., 144A 5,125% 15/02/2032	USD	5.080.000	5.012.882	0,08
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	22.772.000	22.854.753	0,37
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	23.959.000	23.803.190	0,39
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,125% 15/02/2029	USD	5.898.000	6.138.054	0,10
NGL Energy Operating LLC, 144A 8,375% 15/02/2032	USD	5.898.000	6.111.348	0,10
Noble Finance II LLC, 144A 8% 15/04/2030	USD	4.907.000	5.101.793	0,08
Novelis Corp., 144A 4,75% 30/01/2030	USD	5.895.000	5.698.669	0,09
Novelis Corp., 144A 6,875% 30/01/2030	USD	1.656.000	1.720.137	0,03
Novelis Corp., 144A 3,875% 15/08/2031	USD	2.760.000	2.518.288	0,04
Novelis Corp., 144A 6,375% 15/08/2033	USD	3.082.000	3.123.436	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	6.697.000	6.410.469	0,10
NRG Energy, Inc., 144A 5,25% 15/06/2029	USD	10.595.000	10.668.423	0,17
NRG Energy, Inc., 144A 3,625% 15/02/2031	USD	5.387.000	5.053.275	0,08
NRG Energy, Inc., 144A 6% 01/02/2033	USD	10.687.000	10.916.664	0,18
NRG Energy, Inc., 144A 7% 15/03/2033	USD	2.492.000	2.767.645	0,05
NRG Energy, Inc., 144A 5,75% 15/01/2034	USD	5.955.000	6.020.336	0,10
NRG Energy, Inc., 144A 6% 15/01/2036	USD	5.953.000	6.030.650	0,10
ON Semiconductor Corp., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	16.769.000	16.454.798	0,27
OneMain Finance Corp. 7,125% 15/03/2026	USD	2.410.000	2.435.891	0,04
Organon & Co., 144A 4,125% 30/04/2028	USD	12.834.000	12.537.128	0,20
Organon & Co., 144A 5,125% 30/04/2031	USD	14.956.000	12.314.799	0,20
Organon & Co., 144A 6,75% 15/05/2034	USD	5.163.000	4.615.898	0,08
Organon & Co., 144A 7,875% 15/05/2034	USD	1.000.000	804.154	0,01
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	1.897.000	1.855.459	0,03
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,625% 15/03/2030	USD	2.138.000	2.091.813	0,03
Outfront Media Capital LLC, 144A 7,375% 15/02/2031	USD	9.851.000	10.434.721	0,17
Owens & Minor, Inc., 144A 4,5% 31/03/2029	USD	9.776.000	6.651.541	0,11
Owens & Minor, Inc., 144A 6,625% 01/04/2030	USD	5.254.000	3.363.169	0,05
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	9.249.000	9.288.373	0,15
Performance Food Group, Inc., 144A 5,5% 15/10/2027	USD	12.741.000	12.767.552	0,21
Performance Food Group, Inc., 144A 4,25% 01/08/2029	USD	13.310.000	13.074.268	0,21
Performance Food Group, Inc., 144A 6,125% 15/09/2032	USD	2.717.000	2.804.599	0,05
Permian Resources Operating LLC, 144A 8% 15/04/2027	USD	3.766.000	3.817.334	0,06
Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	1.338.000	1.347.005	0,02
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	16.297.000	17.567.482	0,29
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	5.062.000	5.291.886	0,09
Permian Resources Operating LLC, 144A 6,25% 01/02/2033	USD	5.102.000	5.238.683	0,09
PetSmart LLC, 144A 7,5% 15/09/2032	USD	20.521.000	20.874.057	0,34
PM General Purchaser LLC, 144A 9,5% 01/10/2028	USD	7.783.000	6.660.179	0,11
Post Holdings, Inc., 144A 4,625% 15/04/2030	USD	6.601.000	6.440.878	0,11
Post Holdings, Inc., 144A 6,25% 15/02/2032	USD	6.618.000	6.805.097	0,11
Prairie Acquiror LP, 144A 9% 01/08/2029	USD	5.283.000	5.514.469	0,09
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 5,75% 15/04/2026	USD	1.448.000	1.455.071	0,02
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	21.659.000	21.260.674	0,35
Primo Water Holdings, Inc., 144A 6,25% 01/04/2029	USD	16.178.000	16.323.683	0,27
Qnity Electronics, Inc., 144A 5,75% 15/08/2032	USD	2.355.000	2.410.719	0,04
Qnity Electronics, Inc., 144A 6,25% 15/08/2033	USD	3.071.000	3.184.639	0,05
Quikrete Holdings, Inc., 144A 6,375% 01/03/2032	USD	25.925.000	27.005.087	0,44
QXO Building Products, Inc., 144A 6,75% 30/04/2032	USD	8.705.000	9.098.629	0,15
Radiology Partners, Inc., 144A 9,781% 15/02/2030	USD	8.361.180	8.058.087	0,13
Radiology Partners, Inc., 144A 8,5% 15/07/2032	USD	12.409.000	12.890.680	0,21
Range Resources Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	9.785.000	9.983.375	0,16
Raven Acquisition Holdings LLC, 144A 6,875% 15/11/2031	USD	6.681.000	6.890.930	0,11
RB Global Holdings, Inc., 144A 6,75% 15/03/2028	USD	2.096.000	2.145.753	0,04
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	2.039.000	2.131.322	0,03
Regal Rexnord Corp. 6,3% 15/02/2030	USD	3.997.000	4.241.720	0,07
Resideo Funding, Inc., 144A 6,5% 15/07/2032	USD	6.796.000	6.966.783	0,11
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 7,25% 15/07/2028	USD	2.345.000	2.419.829	0,04
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 4,5% 15/02/2029	USD	16.171.000	16.011.150	0,26
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	11.883.000	12.318.926	0,20
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 15/06/2033	USD	1.374.000	1.433.677	0,02
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	22.031.000	21.957.086	0,36
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	9.231.000	9.829.944	0,16
Rivers Enterprise Lender LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	1.798.000	1.835.269	0,03
Rocket Cos., Inc., 144A 6,5% 01/08/2029	USD	505.000	521.387	0,01
Rocket Cos., Inc., 144A 6,125% 01/08/2030	USD	8.216.000	8.500.873	0,14
Rocket Cos., Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	3.919.000	4.125.309	0,07
Rocket Cos., Inc., 144A 6,375% 01/08/2033	USD	4.382.000	4.574.246	0,07
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	7.354.000	7.248.722	0,12
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	19.147.000	18.507.414	0,30
Rocket Mortgage LLC, 144A 4% 15/10/2033	USD	1.507.000	1.400.822	0,02
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 6,75% 15/03/2033	USD	3.482.000	3.678.977	0,06
Saks Global Enterprises LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	4.421.724	287.412	0,00
SBA Communications Corp., REIT 3,125% 01/02/2029	USD	8.794.000	8.418.093	0,14
Science Applications International Corp., 144A 5,875% 01/11/2033	USD	5.058.000	5.131.062	0,08
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	11.138.000	10.944.446	0,18
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4% 01/04/2031	USD	11.951.000	11.259.551	0,18
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,375% 01/02/2032	USD	14.449.000	13.569.800	0,22
Sensata Technologies, Inc., 144A 6,625% 15/07/2032	USD	281.000	295.414	0,00
SGUS LLC, 144A 11% 15/12/2029	USD	1.886.563	726.327	0,01
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	6.997.000	7.228.958	0,12
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	25.991.113	25.053.354	0,41
Shutterfly Finance LLC, 144A 9,75% 01/10/2027	USD	4.351.035	4.367.395	0,07
Sinclair Television Group, Inc., 144A 8,125% 15/02/2033	USD	7.991.000	8.369.374	0,14
Sirius XM Radio LLC, 144A 5% 01/08/2027	USD	12.744.000	12.812.514	0,21
Sirius XM Radio LLC, 144A 4% 15/07/2028	USD	38.356.000	37.551.982	0,61
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	25.717.000	25.889.587	0,42
Sirius XM Radio LLC, 144A 4,125% 01/07/2030	USD	1.401.000	1.333.460	0,02
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	6.387.000	6.120.900	0,10
Six Flags Entertainment Corp., 144A 6,625% 01/05/2032	USD	22.718.000	22.915.043	0,37
Six Flags Entertainment Corp. 5,25% 15/07/2029	USD	7.090.000	6.618.705	0,11
SM Energy Co., 144A 6,75% 01/08/2029	USD	608.000	611.580	0,01
SM Energy Co., 144A 7% 01/08/2032	USD	1.890.000	1.864.002	0,03
Smyrna Ready Mix Concrete LLC, 144A 8,875% 15/11/2031	USD	8.490.000	9.088.179	0,15
Snap, Inc., 144A 6,875% 01/03/2033	USD	2.594.000	2.691.158	0,04
Solstice Advanced Materials, Inc., 144A 5,625% 30/09/2033	USD	4.246.000	4.287.585	0,07
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	20.282.000	19.790.147	0,32
Somnigroup International, Inc., 144A 3,875% 15/10/2031	USD	5.476.000	5.131.677	0,08
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	10.288.000	10.109.196	0,17
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,875% 15/11/2031	USD	5.965.000	5.793.151	0,09
Sotera Health Holdings LLC, 144A 7,375% 01/06/2031	USD	5.524.000	5.833.941	0,10
Spectrum Brands, Inc., 144A 3,875% 15/03/2031	USD	585.000	480.707	0,01
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	33.727.000	33.779.682	0,55

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
SS&C Technologies, Inc., 144A 6,5% 01/06/2032	USD	1.818.000	1.892.963	0,03
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	14.555.000	14.205.561	0,23
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,5% 15/08/2032	USD	6.044.000	6.226.541	0,10
Standard Building Solutions, Inc., 144A 6,25% 01/08/2033	USD	7.985.000	8.160.052	0,13
Standard Building Solutions, Inc., 144A 5,875% 15/03/2034	USD	3.283.000	3.296.313	0,05
Standard Industries, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	23.653.000	23.627.010	0,39
Standard Industries, Inc., 144A 4,375% 15/07/2030	USD	2.132.000	2.059.839	0,03
Staples, Inc., 144A 10,75% 01/09/2029	USD	23.185.000	23.037.156	0,38
Staples, Inc., 144A 12,75% 15/01/2030	USD	16.734.416	13.970.816	0,23
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 7,25% 01/04/2029	USD	2.034.000	2.150.949	0,04
Station Casinos LLC, 144A 4,5% 15/02/2028	USD	19.600.000	19.514.567	0,32
Station Casinos LLC, 144A 4,625% 01/12/2031	USD	3.445.000	3.269.191	0,05
Sunoco LP, 144A 7% 01/05/2029	USD	3.170.000	3.307.740	0,05
Sunoco LP, 144A 5,625% 15/03/2031	USD	3.639.000	3.668.082	0,06
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	6.063.000	5.958.925	0,10
Sunoco LP 4,5% 30/04/2030	USD	9.034.000	8.829.439	0,14
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/04/2032	USD	10.095.000	10.238.844	0,17
Synaptics, Inc., 144A 4% 15/06/2029	USD	4.812.000	4.663.173	0,08
Talen Energy Supply LLC, 144A 6,25% 01/02/2034	USD	18.047.000	18.471.736	0,30
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/01/2028	USD	6.556.000	6.588.019	0,11
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 7,375% 15/02/2029	USD	4.027.000	4.182.233	0,07
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 31/12/2030	USD	10.723.000	10.843.183	0,18
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6% 01/09/2031	USD	13.472.000	13.416.122	0,22
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 6,75% 15/03/2034	USD	9.550.000	9.535.098	0,16
TEGNA, Inc. 5% 15/09/2029	USD	12.700.000	12.627.675	0,21
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	29.580.000	29.717.517	0,49
Tenet Healthcare Corp. 4,25% 01/06/2029	USD	1.313.000	1.293.392	0,02
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	17.715.000	18.126.307	0,30
Tenet Healthcare Corp. 6,75% 15/05/2031	USD	16.156.000	16.818.396	0,27
Terex Corp., 144A 5% 15/05/2029	USD	13.042.000	13.009.351	0,21
Terex Corp., 144A 6,25% 15/10/2032	USD	6.719.000	6.898.424	0,11
T-Mobile USA, Inc. 6,7% 15/12/2033	USD	8.897.000	9.998.663	0,16
TopBuild Corp., 144A 5,625% 31/01/2034	USD	4.125.000	4.173.452	0,07
TriMas Corp., 144A 4,125% 15/04/2029	USD	10.640.000	10.357.406	0,17
TriNet Group, Inc., 144A 7,125% 15/08/2031	USD	4.769.000	4.935.085	0,08
Trinity Industries, Inc., 144A 7,75% 15/07/2028	USD	5.801.000	6.023.990	0,10
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	6.190.000	6.185.929	0,10
United Airlines, Inc., 144A 4,625% 15/04/2029	USD	2.370.000	2.360.975	0,04
United Rentals North America, Inc., 144A 5,375% 15/11/2033	USD	8.367.000	8.372.623	0,14
United Rentals North America, Inc., 144A 6,125% 15/03/2034	USD	13.144.000	13.686.079	0,22
United States Steel Corp. 6,875% 01/03/2029	USD	529.000	532.193	0,01
Univision Communications, Inc., 144A 8% 15/08/2028	USD	12.817.000	13.282.494	0,22
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	8.585.000	8.756.666	0,14
Univision Communications, Inc., 144A 8,5% 31/07/2031	USD	233.000	243.472	0,00
Univision Communications, Inc., 144A 9,375% 01/08/2032	USD	4.330.000	4.653.286	0,08
US Foods, Inc., 144A 6,875% 15/09/2028	USD	2.640.000	2.732.326	0,04
US Foods, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	5.867.000	5.794.645	0,09
Vail Resorts, Inc., 144A 5,625% 15/07/2030	USD	6.863.000	6.998.579	0,11
Vail Resorts, Inc., 144A 6,5% 15/05/2032	USD	8.182.000	8.497.359	0,14
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	7.537.000	7.669.365	0,13
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	5.425.000	5.624.895	0,09
Venture Global LNG, Inc., 144A 7% 15/01/2030	USD	688.000	660.975	0,01
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	1.180.000	1.171.817	0,02
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,875% 01/02/2032	USD	16.430.000	16.996.315	0,28
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,125% 15/12/2030	USD	5.041.000	5.160.524	0,08
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/01/2034	USD	16.894.000	17.342.968	0,28
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/06/2034	USD	3.550.000	3.642.407	0,06
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 7,75% 01/05/2035	USD	1.668.000	1.823.790	0,03
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,75% 15/01/2036	USD	5.481.000	5.617.406	0,09
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,25% 01/12/2026	USD	13.528.000	13.530.079	0,22
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,625% 01/12/2029	USD	9.358.000	9.352.584	0,15
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,625% 15/02/2027	USD	15.631.000	15.674.504	0,26
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,375% 01/05/2029	USD	2.179.000	2.152.773	0,04
Vistra Operations Co. LLC, 144A 7,75% 15/10/2031	USD	14.800.000	15.690.782	0,26
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6,875% 15/04/2032	USD	4.388.000	4.621.003	0,08
Vital Energy, Inc., 144A 7,875% 15/04/2032	USD	11.701.000	11.542.629	0,19
VoltaGrid LLC, 144A 7,375% 01/11/2030	USD	6.563.000	6.518.272	0,11
Wabash National Corp., 144A 4,5% 15/10/2028	USD	6.737.000	6.309.162	0,10
Wand NewCo 3, Inc., 144A 7,625% 30/01/2032	USD	6.738.000	7.136.020	0,12
Warnermedia Holdings, Inc. 4,279% 15/03/2032	USD	9.220.000	8.096.312	0,13
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	3.890.000	2.759.838	0,05
Wayfair LLC, 144A 7,25% 31/10/2029	USD	3.044.000	3.180.931	0,05
Wayfair LLC, 144A 7,75% 15/09/2030	USD	10.150.000	10.842.829	0,18
Wayfair LLC, 144A 6,75% 15/11/2032	USD	3.373.000	3.471.053	0,06
WBI Operating LLC, 144A 6,25% 15/10/2030	USD	6.356.000	6.390.386	0,10
Weekley Homes LLC, 144A 4,875% 15/09/2028	USD	3.410.000	3.365.239	0,06
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	17.563.000	17.827.868	0,29
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2029	USD	12.243.000	12.662.630	0,21
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,625% 15/03/2032	USD	4.065.000	4.243.830	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 6,375% 15/03/2033	USD	3.076.000	3.211.209	0,05
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/06/2029	USD	2.985.000	3.094.442	0,05
Williams Scotsman, Inc., 144A 6,625% 15/04/2030	USD	1.660.000	1.721.720	0,03
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	5.789.000	6.044.984	0,10
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	9.378.000	9.384.682	0,15
WR Grace Holdings LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	13.950.000	13.334.642	0,22
WR Grace Holdings LLC, 144A 6,625% 15/08/2032	USD	4.496.000	4.555.020	0,07
Wrangler Holdco Corp., 144A 6,625% 01/04/2032	USD	10.058.000	10.566.945	0,17
WULF Compute LLC, 144A 7,75% 15/10/2030	USD	12.417.000	12.798.424	0,21
Wynn Las Vegas LLC, 144A 5,25% 15/05/2027	USD	4.055.000	4.071.358	0,07
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 5,125% 01/10/2029	USD	13.297.000	13.384.162	0,22
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 7,125% 15/02/2031	USD	4.395.000	4.758.480	0,08
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 6,25% 15/03/2033	USD	5.089.000	5.207.940	0,09
Xerox Corp., 144A 10,25% 15/10/2030	USD	3.330.000	3.138.140	0,05
Xerox Corp., 144A 13,5% 15/04/2031	USD	3.170.000	2.583.550	0,04
Xerox Holdings Corp., 144A 5,5% 15/08/2028	USD	1.228.000	551.604	0,01
Xerox Holdings Corp., 144A 8,875% 30/11/2029	USD	5.724.000	2.331.894	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
XPO, Inc., 144A 6,25% 01/06/2028	USD	4.375.000	4.468.761	0,07
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/02/2032	USD	4.695.000	4.955.798	0,08
			4.629.529.120	**75,59**
Total obligaciones			**5.243.253.958**	**85,61**
Obligaciones convertibles				
Estados Unidos de América				
EchoStar Corp. 3,875% 30/11/2030	USD	3.132.728	10.535.578	0,17
			10.535.578	**0,17**
Total Obligaciones convertibles			**10.535.578**	**0,17**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**5.253.789.536**	**85,78**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
Chesapeake Energy Corp. 5,5% 15/09/2026§*	USD	2.505.000	0	0,00
ESC CB144A SANCHEZ, 144A 8,875% 15/03/2070*	USD	10.865.000	0	0,00
ICITII, 144A 6% 31/01/2033*	USD	5.469.301	2.369.849	0,04
Rite Aid Corp., 144A 12,057% 30/08/2031*	USD	2.819.456	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 30/06/2026§*	USD	10.837.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 8% 15/11/2026*	USD	16.148.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 15% 30/08/2031*	USD	8.164.967	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 31/12/2049§*	USD	2.656.543	0	0,00
Rite Aid Corp., Reg. S 8% 18/10/2029*	USD	7.589.091	0	0,00
Rite Aid Corp. (Series B) 15% 30/08/2031*	USD	3.844.056	0	0,00
			2.369.849	**0,04**
Total obligaciones			**2.369.849**	**0,04**
Renta variable				
Francia				
Altice France SA*	EUR	316.166	5.747.637	0,10
			5.747.637	**0,10**
Irlanda				
Mallinckrodt plc*	USD	7.412.078.136	0	0,00
			0	**0,00**
Luxemburgo				
Altice Luxembourg SA*	EUR	12.076	198.286	0,00
Intelsat SA*	USD	658.366	10.286.969	0,17
Yeoman Capital SA*	EUR	835.537	7.349.697	0,12
			17.834.952	**0,29**
Reino Unido				
Venator Materials plc*	USD	2.134	37.345	0,00
			37.345	**0,00**
Estados Unidos de América				
Endo GUC Trust*	USD	871.287	500.990	0,01
Envision Healthcare Corp.*	USD	23.203	350.226	0,01
Incora Intermediate II LLC*	USD	248.984	2.694.007	0,05
Incora Top Holdco LLC*	USD	16.130	436.478	0,01
International Oncology Care, Inc.*	USD	292.897	4.528.187	0,07
Mallinckrodt plc 'B'*	USD	4.613.901.768	0	0,00
MNK*	USD	101.262	9.993.294	0,16
MNK (Mallinckrodt)*	USD	162.674	16.053.890	0,26
MYT Holding LLC Preference 10%*	USD	13.228.412	16.429.688	0,27
MYT Holding LLC 'B'*	USD	7.687.216	1.921.804	0,03
NMG Holding Co., Inc.*	USD	6.672	760.608	0,01
NMG Parent LLC*	USD	57.323	114.646	0,00
Rite Aid Equity Escrow*	USD	26.592	0	0,00
			53.783.818	**0,88**
Total de valores de renta variable			**77.403.752**	**1,27**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Warrants				
Estados Unidos de América				
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants A 31/12/2049*	USD	38.542	597	0,00
Audacy, Inc. 2nd Lien Warrants B 31/12/2049*	USD	6.424	100	0,00
Audacy, Inc. Special Warrants 31/12/2049*	USD	31.797	174.884	0,00
			175.581	**0,00**
Total Warrants			**175.581**	**0,00**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**79.949.182**	**1,31**
Total de inversiones			**5.774.902.522**	**94,29**
Efectivo			**238.950.738**	**3,90**
Otro activo/(pasivo)			**110.591.052**	**1,81**
Patrimonio neto total			**6.124.444.312**	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
§El título-valor se encuentra actualmente en situación de impago.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	83,70
Canadá	3,24
Supranacional	1,87
Luxemburgo	0,82
Francia	0,65
Panamá	0,61
Reino Unido	0,54
Jersey	0,45
Países Bajos	0,43
Liberia	0,41
Bermudas	0,40
Italia	0,16
Singapur	0,16
Japón	0,15
Islas Caimán	0,15
Austria	0,15
España	0,12
Australia	0,11
Alemania	0,11
Irlanda	0,06
Total de inversiones	**94,29**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	5,71
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	230.449.740	USD	149.785.217	05/01/2026	Barclays	4.016.939	0,07
AUD	192.603	USD	123.968	05/01/2026	Citibank	4.575	-
AUD	785.438	USD	515.411	05/01/2026	Goldman Sachs	8.790	-
AUD	855.269	USD	557.500	05/01/2026	HSBC	13.307	-
CAD	22.916	USD	16.442	05/01/2026	Barclays	283	-
CAD	8.897.816	USD	6.326.324	05/01/2026	HSBC	167.248	0,01
CAD	56.402	USD	40.581	05/01/2026	Morgan Stanley	582	-
CHF	5.741.886	USD	7.152.948	05/01/2026	BNP Paribas	86.397	-
CHF	80.386	USD	101.267	05/01/2026	Citibank	83	-
CHF	175.037	USD	218.521	05/01/2026	Morgan Stanley	2.165	-
CNH	32.967	USD	4.667	05/01/2026	Goldman Sachs	55	-
CNH	16.095	USD	2.282	05/01/2026	HSBC	22	-
CNH	10.417.430	USD	1.475.808	05/01/2026	Morgan Stanley	16.073	-
CNH	20.410	USD	2.928	04/02/2026	Morgan Stanley	1	-
CNH	5.033.759	USD	722.133	04/02/2026	Standard Chartered	137	-
EUR	3.354.106	USD	3.911.987	05/01/2026	Barclays	21.876	-
EUR	95.547	USD	111.998	05/01/2026	Citibank	64	-
EUR	1.574.756	USD	1.818.645	05/01/2026	Goldman Sachs	28.308	-
EUR	634.019.044	USD	735.383.249	05/01/2026	HSBC	8.225.986	0,14
EUR	8.347.954	USD	9.701.379	05/01/2026	Morgan Stanley	89.519	-
GBP	69.949	USD	93.409	05/01/2026	Barclays	544	-
GBP	155.939	USD	206.676	05/01/2026	HSBC	2.773	-
GBP	160.370	USD	212.980	05/01/2026	Morgan Stanley	2.421	-
GBP	29.844.093	USD	39.313.594	05/01/2026	Standard Chartered	771.500	0,01
GBP	71.982	USD	96.667	04/02/2026	HSBC	12	-
HUF	2.614.420.013	USD	7.901.603	05/01/2026	Barclays	69.081	-
HUF	1.093.097	USD	3.332	05/01/2026	BNP Paribas	-	-
HUF	1.970.416	USD	5.994	05/01/2026	Citibank	13	-
HUF	10.857.000	USD	32.864	05/01/2026	HSBC	237	-
HUF	2.121.203	USD	6.436	05/01/2026	Morgan Stanley	31	-
HUF	18.414.293	USD	55.727	05/01/2026	State Street	413	-
HUF	9.207.875	USD	27.724	04/02/2026	Barclays	289	-
HUF	2.641.008.588	USD	7.998.582	04/02/2026	Citibank	36.140	-
HUF	1.910.951	USD	5.812	04/02/2026	Morgan Stanley	2	-
NZD	22.773	USD	13.096	05/01/2026	Citibank	21	-
NZD	8.029.320	USD	4.565.330	05/01/2026	HSBC	59.157	-
PLN	40.512	USD	11.152	05/01/2026	Barclays	97	-
PLN	19.336.841	USD	5.283.823	05/01/2026	Citibank	85.583	-
PLN	53.679	USD	14.784	05/01/2026	Goldman Sachs	121	-
PLN	149.535	USD	40.968	05/01/2026	HSBC	554	-
PLN	473.725	USD	129.877	05/01/2026	Morgan Stanley	1.665	-
SGD	67.416	USD	52.071	05/01/2026	Barclays	340	-
SGD	47.376	USD	36.592	05/01/2026	Goldman Sachs	239	-
SGD	15.482.723	USD	11.957.419	05/01/2026	HSBC	79.215	-
SGD	93.627	USD	72.417	05/01/2026	Morgan Stanley	372	-
USD	153.139.570	AUD	228.321.707	05/01/2026	BNP Paribas	757.662	0,01
USD	110.009	AUD	164.118	04/02/2026	Barclays	457	-
USD	505.807	AUD	755.291	04/02/2026	HSBC	1.635	-
USD	6.476.321	CAD	8.868.246	05/01/2026	Standard Chartered	4.330	-
USD	7.595.689	CHF	5.986.884	05/01/2026	HSBC	47.452	-
USD	481.232	EUR	408.887	02/01/2026	Morgan Stanley	1.668	-
USD	654.319	EUR	556.406	05/01/2026	Barclays	1.738	-
USD	754.600.093	EUR	640.741.261	05/01/2026	Morgan Stanley	3.106.704	0,05
USD	254.380	EUR	215.650	04/02/2026	BNP Paribas	1.084	-
USD	129.187	GBP	95.700	02/01/2026	HSBC	647	-
USD	37.301.252	GBP	27.586.861	05/01/2026	Standard Chartered	247.959	0,01
USD	9.029	HUF	2.957.231	05/01/2026	Citibank	13	-
USD	6.425	HUF	2.101.151	05/01/2026	HSBC	19	-
USD	31.397	NZD	54.006	05/01/2026	Barclays	293	-
USD	38.736	NZD	66.600	04/02/2026	HSBC	326	-
USD	21.372	PLN	76.770	02/01/2026	Citibank	55	-
USD	16.770	PLN	60.093	02/01/2026	Morgan Stanley	83	-
USD	4.383	PLN	15.742	05/01/2026	Barclays	12	-
USD	16.824	PLN	60.444	05/01/2026	BNP Paribas	40	-
USD	5.556.823	PLN	19.962.663	05/01/2026	HSBC	13.640	-
USD	2.408	PLN	8.657	05/01/2026	Morgan Stanley	4	-
USD	107.427	SGD	137.962	02/01/2026	BNP Paribas	172	-
USD	12.148.907	SGD	15.584.314	05/01/2026	HSBC	33.293	-
USD	10.468	SGD	13.424	04/02/2026	BNP Paribas	10	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**18.012.526**	**0,30**
AUD	750.297	USD	502.406	02/01/2026	HSBC	(1.657)	-
AUD	164.118	USD	109.995	05/01/2026	Barclays	(463)	-
AUD	229.233.089	USD	153.769.895	04/02/2026	BNP Paribas	(752.223)	(0,01)
CAD	35.071	USD	25.668	04/02/2026	HSBC	(38)	-
CAD	8.868.246	USD	6.485.108	04/02/2026	Standard Chartered	(4.055)	-
CHF	938	USD	1.194	04/02/2026	Barclays	(7)	-
CHF	5.986.884	USD	7.620.294	04/02/2026	HSBC	(46.763)	-
EUR	1.238.371	USD	1.457.193	05/01/2026	Citibank	(4.769)	-
EUR	817.282	USD	960.289	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.740)	-
EUR	556.406	USD	655.254	04/02/2026	Barclays	(1.714)	-

JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
EUR	2.881.330	USD	3.398.068	04/02/2026	Goldman Sachs	(13.732)	-
EUR	636.025.536	USD	750.115.558	04/02/2026	Morgan Stanley	(3.056.494)	(0,05)
GBP	186.129	USD	251.338	04/02/2026	HSBC	(1.350)	-
GBP	27.586.861	USD	37.300.176	04/02/2026	Standard Chartered	(248.372)	(0,01)
HUF	10.522.846	USD	32.158	05/01/2026	Citibank	(76)	-
HUF	5.140.486	USD	15.698	05/01/2026	Morgan Stanley	(26)	-
HUF	10.829.134	USD	32.952	04/02/2026	Citibank	(7)	-
NZD	66.600	USD	38.691	05/01/2026	HSBC	(333)	-
NZD	43.131	USD	24.963	05/01/2026	Morgan Stanley	(122)	-
NZD	8.041.219	USD	4.675.112	04/02/2026	Barclays	(37.588)	-
NZD	32.015	USD	18.619	04/02/2026	HSBC	(155)	-
PLN	59.000	USD	16.441	05/01/2026	Citibank	(58)	-
PLN	140.347	USD	39.169	05/01/2026	Morgan Stanley	(197)	-
PLN	60.444	USD	16.822	04/02/2026	BNP Paribas	(41)	-
PLN	76.770	USD	21.369	04/02/2026	Citibank	(56)	-
PLN	108.191	USD	30.102	04/02/2026	Goldman Sachs	(66)	-
PLN	19.962.663	USD	5.555.972	04/02/2026	HSBC	(13.944)	-
PLN	60.093	USD	16.767	04/02/2026	Morgan Stanley	(84)	-
SGD	53.465	USD	41.716	04/02/2026	Barclays	(65)	-
SGD	137.962	USD	107.662	04/02/2026	BNP Paribas	(185)	-
SGD	15.584.314	USD	12.173.439	04/02/2026	HSBC	(32.699)	-
USD	159.806	AUD	240.647	05/01/2026	Barclays	(802)	-
USD	387.934	AUD	584.068	05/01/2026	BNP Paribas	(1.873)	-
USD	157.526	AUD	237.012	05/01/2026	Citibank	(656)	-
USD	1.262.140	AUD	1.898.597	05/01/2026	HSBC	(4.983)	-
USD	657.381	AUD	1.001.019	05/01/2026	Morgan Stanley	(10.700)	-
USD	34.622	CAD	47.839	05/01/2026	Barclays	(291)	-
USD	1.100	CAD	1.547	05/01/2026	BNP Paribas	(29)	-
USD	18.272	CAD	25.215	05/01/2026	Goldman Sachs	(130)	-
USD	24.809	CAD	34.287	05/01/2026	Morgan Stanley	(214)	-
USD	2.664	CHF	2.129	05/01/2026	Barclays	(20)	-
USD	2.205	CHF	1.761	05/01/2026	HSBC	(14)	-
USD	8.237	CHF	6.536	05/01/2026	Morgan Stanley	(3)	-
USD	5.053	CNH	35.623	05/01/2026	BNP Paribas	(49)	-
USD	747.992	CNH	5.281.744	05/01/2026	Citibank	(8.407)	-
USD	10.057	CNH	71.190	05/01/2026	HSBC	(138)	-
USD	6.273	CNH	44.174	05/01/2026	Morgan Stanley	(53)	-
USD	10.687.814	EUR	9.267.990	05/01/2026	Barclays	(182.148)	(0,01)
USD	8.757.629	EUR	7.596.880	05/01/2026	Citibank	(152.371)	-
USD	1.272.831	EUR	1.090.929	05/01/2026	Morgan Stanley	(6.666)	-
USD	10.861.606	EUR	9.250.000	04/02/2026	HSBC	(3.203)	-
USD	1.103	GBP	824	05/01/2026	Citibank	(3)	-
USD	3.458.080	GBP	2.617.560	05/01/2026	HSBC	(57.696)	-
USD	33.630	GBP	25.106	05/01/2026	Morgan Stanley	(91)	-
USD	9.209	HUF	3.042.356	05/01/2026	Barclays	(66)	-
USD	34.293	HUF	11.298.476	05/01/2026	BNP Paribas	(153)	-
USD	8.014.590	HUF	2.641.008.588	05/01/2026	Citibank	(37.156)	-
USD	4.251	HUF	1.408.242	05/01/2026	HSBC	(43)	-
USD	13.958	HUF	4.634.261	05/01/2026	Morgan Stanley	(170)	-
USD	26.189	PLN	95.768	05/01/2026	Barclays	(404)	-
USD	47.089	PLN	170.809	05/01/2026	Morgan Stanley	(341)	-
USD	8.041	SGD	10.358	05/01/2026	Barclays	(11)	-
USD	13.863	SGD	18.083	05/01/2026	BNP Paribas	(195)	-
USD	10.825	SGD	14.054	05/01/2026	Citibank	(101)	-
USD	42.597	SGD	55.040	05/01/2026	HSBC	(193)	-
USD	7.210	SGD	9.294	05/01/2026	Morgan Stanley	(15)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(4.688.467)**	**(0,08)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**13.324.059**	**0,22**

Contratos de swap *de incumplimiento crediticio*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Entidad de referencia	Compra/ Venta	Tipo de interés (Pagado)/ Recibido	Fecha de vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
50.000.000	USD	Citigroup	CDX.NA.HY.44-V1	Venta	5,00%	20/06/2030	3.999.167	0,07
Total contratos de *swap* de incumplimiento crediticio según su valor razonable - Activos							**3.999.167**	**0,07**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de incumplimiento crediticio – Pasivos							**3.999.167**	**0,07**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Australia				
Transurban Finance Co. Pty. Ltd., Reg. S 2,9% 16/05/2029	EUR	200.000	224.325	0,07
			224.325	**0,07**
Austria				
Erste Group Bank AG, Reg. S, FRN 8% 07/06/2033	EUR	500.000	595.472	0,18
			595.472	**0,18**
Bélgica				
KBC Group NV, Reg. S, FRN 9,75% 25/04/2033	EUR	1.000.000	1.218.360	0,37
KBC Group NV, Reg. S, FRN 9,5% 17/04/2035	EUR	1.100.000	1.351.992	0,42
			2.570.352	**0,79**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 9,8% 10/10/2030	USD	1.045.000	1.052.307	0,33
			1.052.307	**0,33**
Dinamarca				
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 4,5% 14/01/2028	GBP	400.000	526.680	0,16
Danske Bank A/S, Reg. S, FRN 9,5% 21/06/2030	EUR	600.000	743.254	0,23
			1.269.934	**0,39**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 8,25% 29/05/2035	EUR	100.000	120.622	0,04
			120.622	**0,04**
Francia				
Alstom SA, Reg. S, FRN 11,736% Perpetual	EUR	1.200.000	1.492.818	0,46
AXA SA, Reg. S, FRN 11,5% Perpetual	EUR	1.200.000	1.460.159	0,45
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 12% 18/08/2029	GBP	300.000	419.168	0,13
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1% 19/01/2030	EUR	1.800.000	1.956.954	0,60
BPCE SA, Reg. S, FRN 12% 29/09/2028	GBP	200.000	275.397	0,09
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 1% 21/09/2029	EUR	300.000	330.157	0,10
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 12,75% 14/06/2031	GBP	200.000	286.023	0,09
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 8% Perpetual	EUR	200.000	234.095	0,07
Danone SA, Reg. S, FRN 2% Perpetual	EUR	1.000.000	1.148.797	0,35
Engie SA, Reg. S 7,25% 11/01/2030	EUR	200.000	240.359	0,07
Forvia SE, Reg. S 4,75% 15/06/2029	EUR	150.000	171.959	0,05
RCI Banque SA, Reg. S 9,75% 14/06/2028	EUR	200.000	244.463	0,08
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 12,25% Perpetual	EUR	200.000	238.541	0,07
Societe Generale SA, Reg. S, FRN 15,75% Perpetual	EUR	200.000	253.994	0,08
Sodexo SA, Reg. S 3,5% 26/06/2028	GBP	500.000	631.772	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S 7% 11/09/2029	EUR	300.000	357.720	0,11
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S, FRN 9,5% Perpetual	EUR	600.000	718.563	0,22
Unibail-Rodamco-Westfield SE, REIT, Reg. S, FRN 9,75% Perpetual	EUR	300.000	361.027	0,11
			10.821.966	**3,33**
Alemania				
Allianz SE, Reg. S, FRN 9,194% 07/09/2038	EUR	300.000	364.599	0,11
Bundesschatzanweisungen, Reg. S 4% 16/12/2027	EUR	2.100.000	2.457.260	0,76
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 6% 16/06/2029	EUR	400.000	468.914	0,15
Deutsche Bank AG, Reg. S, FRN 6,75% 13/02/2031	EUR	1.200.000	1.408.721	0,43
			4.699.494	**1,45**
Grecia				
Eurobank SA, Reg. S, FRN 8% 24/09/2030	EUR	600.000	723.545	0,22
			723.545	**0,22**
Irlanda				
AerCap Ireland Capital DAC 12,2% 15/01/2027	USD	650.000	662.598	0,21
AerCap Ireland Capital DAC 9,25% 15/10/2027	USD	1.080.000	1.089.572	0,34
AerCap Ireland Capital DAC 6% 29/10/2028	USD	1.365.000	1.324.338	0,41
AerCap Ireland Capital DAC 9,25% 10/09/2029	USD	2.095.000	2.121.088	0,65
AIB Group plc, Reg. S, FRN 1% 17/11/2027	EUR	200.000	230.789	0,07
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 04/04/2028	EUR	550.000	642.675	0,20
AIB Group plc, Reg. S, FRN 14,25% Perpetual	EUR	700.000	887.948	0,27
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 9,25% 13/11/2029	EUR	300.000	369.027	0,11
CRH SMW Finance DAC 10,25% 09/01/2030	USD	310.000	319.978	0,10
			7.648.013	**2,36**
Italia				
Banco BPM SpA, Reg. S, FRN 9,75% 17/01/2030	EUR	800.000	987.920	0,30
Banco BPM SpA, Reg. S, FRN 10% 18/06/2034	EUR	300.000	367.133	0,11
Banco BPM SpA, Reg. S, FRN 8% 01/01/2036	EUR	650.000	766.043	0,24
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,5% 16/03/2028	EUR	600.000	676.143	0,21
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 17,01% 20/09/2032	GBP	400.000	627.747	0,19
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 13% 14/03/2029	GBP	300.000	420.239	0,13
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 8,25% Perpetual	EUR	250.000	285.694	0,09
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 10,75% 16/04/2034	EUR	1.000.000	1.239.655	0,38
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 7,75% Perpetual	EUR	1.000.000	1.165.220	0,36
			6.535.794	**2,01**
Japón				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 3,076% 20/07/2027	USD	200.000	197.247	0,06
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 3,804% 17/09/2028	USD	280.000	264.671	0,08
			461.918	**0,14**
Jersey				
Heathrow Funding Ltd., Reg. S 13,5% 03/12/2028	GBP	1.000.000	1.373.316	0,42
			1.373.316	**0,42**
Luxemburgo				
Aroundtown SA, Reg. S 7% 13/05/2030	EUR	1.000.000	1.160.047	0,36
Highland Holdings SARL 5,75% 19/11/2027	EUR	200.000	235.569	0,07
Logicor Financing SARL, Reg. S 3,25% 17/01/2030	EUR	1.200.000	1.321.708	0,41
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 2,5% 23/03/2026	EUR	1.200.000	1.403.577	0,43
Segro Capital SARL, REIT, Reg. S 3,75% 23/03/2030	EUR	900.000	1.010.207	0,31
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 3% 20/12/2026	EUR	1.400.000	1.626.266	0,50
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 7,5% 10/08/2027	EUR	2.000.000	2.379.867	0,73
SELP Finance SARL, REIT, Reg. S 1,75% 27/05/2029	EUR	1.100.000	1.197.119	0,37

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Tyco Electronics Group SA0% 16/02/2029	EUR	800.000	865.582	0,27
Tyco Electronics Group SA 9% 09/02/2031	USD	460.000	466.051	0,14
			11.665.993	**3,59**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 10,25% 22/02/2033	EUR	300.000	365.623	0,11
Alliander NV, Reg. S, FRN 9% Perpetual	EUR	154.000	187.022	0,06
American Medical Systems Europe BV 6,75% 08/03/2029	EUR	1.100.000	1.308.659	0,40
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 9,75% Perpetual	EUR	600.000	712.946	0,22
DSV Finance BV, Reg. S 7% 26/06/2029	EUR	500.000	598.908	0,18
ING Groep NV, FRN 9,544% 25/03/2029	USD	1.020.000	1.024.924	0,31
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,5% 18/02/2029	EUR	100.000	111.180	0,03
ING Groep NV, Reg. S, FRN 0,5% 01/02/2030	EUR	300.000	323.869	0,10
Magnum Icc Finance BV, Reg. S 5,5% 26/02/2029	EUR	906.000	1.057.555	0,33
RELX Finance BV, Reg. S 1% 10/03/2028	EUR	1.500.000	1.682.732	0,52
Stellantis NV, Reg. S 8,75% 14/03/2030	EUR	500.000	607.120	0,19
Volkswagen International Finance NV, Reg. S 8,75% 15/05/2030	EUR	600.000	733.755	0,23
Volkswagen International Finance NV, Reg. S, FRN 15% Perpetual	EUR	200.000	255.830	0,08
WPC Eurobond BV, REIT 4,25% 15/04/2027	EUR	500.000	582.687	0,18
			9.552.810	**2,94**
Nueva Zelanda				
ASB Bank Ltd., Reg. S 9% 16/03/2027	EUR	1.700.000	2.039.668	0,63
			2.039.668	**0,63**
España				
Abertis Infraestructuras SA, Reg. S 6,75% 27/11/2026	GBP	500.000	668.085	0,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 10,762% 13/03/2029	USD	1.200.000	1.246.346	0,38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 12,276% 14/09/2028	USD	400.000	414.424	0,13
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 10,5% 07/02/2029	EUR	500.000	615.194	0,19
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 11% 08/09/2029	EUR	2.200.000	2.752.063	0,85
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 6,75% 10/03/2032	EUR	200.000	233.720	0,07
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 12% 16/08/2033	EUR	700.000	872.001	0,27
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 10,25% 27/06/2034	EUR	200.000	246.593	0,08
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 13% Perpetual	EUR	200.000	245.154	0,07
Banco Santander SA 10,588% 18/08/2027	USD	200.000	203.827	0,06
Banco Santander SA 13,214% 07/11/2028	USD	800.000	854.786	0,26
Banco Santander SA 9,102% 06/11/2030	USD	400.000	401.020	0,12
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 14% Perpetual	EUR	600.000	760.062	0,23
Bankinter SA, Reg. S, FRN 8,75% 03/05/2030	EUR	2.300.000	2.820.456	0,87
Bankinter SA, Reg. S, FRN 14,75% Perpetual	EUR	600.000	755.602	0,23
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 1% 09/02/2029	EUR	600.000	672.534	0,21
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 10% 19/07/2029	EUR	800.000	987.559	0,30
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 2,5% 18/06/2031	EUR	600.000	701.694	0,22
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 12,5% 23/02/2033	EUR	1.800.000	2.230.348	0,69
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 13,75% 25/10/2033	GBP	500.000	706.626	0,22
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 11,75% Perpetual	EUR	400.000	486.245	0,15
CaixaBank SA, Reg. S, FRN 15% Perpetual	EUR	600.000	779.790	0,24
Cellnex Finance Co. SA, Reg. S 7,25% 24/01/2029	EUR	1.200.000	1.434.119	0,44
Cellnex Telecom SA, Reg. S 2% 20/04/2027	EUR	200.000	230.245	0,07
Colonial SFL Socimi SA, REIT, Reg. S 6,25% 23/09/2031	EUR	900.000	1.036.013	0,32
Ferrovial Emisiones SA, Reg. S 1,08% 12/11/2028	EUR	1.000.000	1.104.687	0,34
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 3,15% Perpetual	EUR	1.100.000	1.255.992	0,39
Iberdrola Finanzas SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	1.000.000	1.216.617	0,37
			25.931.802	**7,98**
Suecia				
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 9,25% 23/08/2032	GBP	600.000	807.639	0,25
			807.639	**0,25**
Reino Unido				
Amcor UK Finance plc 6,4% 17/11/2029	EUR	751.000	881.325	0,27
AstraZeneca plc, Reg. S 2,5% 12/05/2028	EUR	400.000	453.325	0,14
Barclays plc, FRN 12,992% 13/09/2027	USD	590.000	599.340	0,18
Barclays plc, FRN 4,558% 24/11/2027	USD	1.000.000	984.320	0,30
Barclays plc, FRN 11,348% 12/03/2028	USD	505.000	514.209	0,16
Barclays plc, FRN 9,674% 10/09/2028	USD	230.000	232.890	0,07
Barclays plc, FRN 14,77% 02/11/2028	USD	500.000	528.723	0,16
Barclays plc, FRN 10,176% 20/06/2030	USD	445.000	453.463	0,14
Barclays plc, FRN 10,734% 25/02/2031	USD	750.000	776.239	0,24
Barclays plc, Reg. S, FRN 14,18% 06/11/2029	GBP	900.000	1.287.147	0,40
Barclays plc, Reg. S, FRN 7,086% 14/08/2031	EUR	700.000	827.450	0,25
Brambles Finance plc, Reg. S 3% 04/10/2027	EUR	900.000	1.037.257	0,32
Cadent Finance plc, Reg. S 8,5% 05/07/2029	EUR	1.000.000	1.223.180	0,38
HSBC Holdings plc, FRN 11,774% 14/08/2027	USD	380.000	384.091	0,12
HSBC Holdings plc, FRN 4,026% 22/09/2028	USD	760.000	733.912	0,23
HSBC Holdings plc, FRN 10,26% 19/11/2028	USD	730.000	743.945	0,23
HSBC Holdings plc, FRN 9,798% 03/03/2029	USD	200.000	203.224	0,06
HSBC Holdings plc, FRN 10,572% 19/11/2030	USD	900.000	929.948	0,29
HSBC Holdings plc, FRN 10,498% 13/05/2031	USD	775.000	791.124	0,24
HSBC Holdings plc, FRN 9,238% 06/11/2031	USD	1.450.000	1.456.568	0,45
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 16,402% 16/11/2034	GBP	900.000	1.336.826	0,41
Lloyds Banking Group plc, FRN 11,97% 07/08/2027	USD	1.330.000	1.345.041	0,41
Lloyds Banking Group plc, FRN 10,924% 05/01/2028	USD	205.000	207.817	0,06
Lloyds Banking Group plc, FRN 8,85% 04/11/2031	USD	595.000	593.902	0,18
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4% 12/04/2028	GBP	600.000	784.217	0,24
LSEGA Financing plc, Reg. S 9% 19/10/2028	GBP	348.000	470.648	0,15
Motability Operations Group plc, Reg. S 8,75% 08/02/2027	GBP	100.000	134.595	0,04
National Grid plc, Reg. S 0,5% 01/09/2028	EUR	1.700.000	1.869.193	0,58
Nationwide Building Society, FRN, 144A 13,114% 18/10/2027	USD	590.000	601.294	0,19
Nationwide Building Society, FRN, 144A 9,298% 14/07/2029	USD	825.000	834.034	0,26
Nationwide Building Society, FRN, 144A 9,54% 30/09/2030	USD	730.000	729.629	0,22
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 12,356% 07/12/2027	GBP	500.000	684.415	0,21
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 7,656% 24/07/2032	EUR	200.000	239.443	0,07
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 8% 30/07/2035	EUR	785.000	932.926	0,29
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 11,5% Perpetual	GBP	400.000	537.429	0,17
NatWest Group plc, FRN 6,146% 22/05/2028	USD	510.000	503.737	0,16
NatWest Group plc, FRN 12,95% 01/06/2034	USD	690.000	725.292	0,22
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 9,398% 14/03/2028	EUR	200.000	240.513	0,07
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 8,134% 06/09/2028	EUR	500.000	600.315	0,18
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 4,114% 09/11/2028	GBP	300.000	387.300	0,12
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 9,542% 16/02/2029	EUR	800.000	977.852	0,30
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 6,48% 13/05/2030	EUR	700.000	825.897	0,25

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 2,086% 14/09/2032	EUR	1.100.000	1.253.895	0,39
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 11,526% 28/02/2034	EUR	300.000	375.642	0,12
NatWest Group plc, Reg. S, FRN 7,446% 25/02/2035	EUR	559.000	657.559	0,20
NatWest Markets plc, Reg. S 12,75% 08/11/2027	GBP	400.000	557.378	0,17
Santander UK Group Holdings plc, FRN 8,64% 22/09/2029	USD	350.000	350.729	0,11
Santander UK Group Holdings plc, FRN 11,388% 15/04/2031	USD	1.070.000	1.117.357	0,34
Scottish Hydro Electric Transmission plc, Reg. S 3% 24/03/2028	GBP	600.000	764.405	0,24
SSE plc, Reg. S 2,75% 04/09/2027	EUR	500.000	575.713	0,18
SSE plc, Reg. S 5,75% 01/08/2029	EUR	800.000	937.663	0,29
Standard Chartered plc, FRN, 144A 14,036% 08/02/2030	USD	430.000	463.083	0,14
Standard Chartered plc, FRN, 144A 10,01% 15/10/2030	USD	365.000	372.934	0,12
Standard Chartered plc, FRN, 144A 10,488% 13/05/2031	USD	475.000	490.175	0,15
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 8,25% 12/09/2055	EUR	245.000	285.775	0,09
Yorkshire Water Finance plc, Reg. S 3,5% 26/11/2026	GBP	700.000	917.851	0,28
			39.724.154	**12,23**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 1,5% 18/11/2027	EUR	600.000	681.481	0,21
AES Corp. (The) 10,9% 01/06/2028	USD	350.000	358.363	0,11
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT 7,9% 15/01/2028	USD	280.000	278.982	0,09
American Tower Corp., REIT 7,2% 15/01/2028	USD	1.000.000	991.556	0,30
American Tower Corp., REIT 10,4% 15/02/2029	USD	315.000	324.527	0,10
American Tower Corp., REIT 7,9% 15/03/2029	USD	1.320.000	1.310.486	0,40
American Tower Corp., REIT 10% 31/01/2030	USD	820.000	840.841	0,26
AutoZone, Inc. 10,2% 15/07/2029	USD	450.000	463.493	0,14
Becton Dickinson & Co. 9,386% 13/02/2028	USD	140.000	141.952	0,04
Boston Scientific Corp. 1,25% 01/12/2027	EUR	1.300.000	1.473.224	0,45
Cardinal Health, Inc. 10,25% 15/02/2029	USD	800.000	824.755	0,25
Cardinal Health, Inc. 9% 15/09/2030	USD	451.000	455.809	0,14
Carrier Global Corp. 8,25% 29/05/2028	EUR	600.000	725.049	0,22
Cencora, Inc. 9,7% 15/12/2029	USD	500.000	511.667	0,16
Cencora, Inc. 7,25% 22/05/2032	EUR	1.100.000	1.296.944	0,40
Cigna Group (The) 9% 15/09/2030	USD	160.000	161.318	0,05
COPT Defense Properties LP, REIT 9% 15/10/2030	USD	254.000	253.518	0,08
Crown Castle, Inc., REIT 7,3% 01/09/2027	USD	1.630.000	1.618.752	0,50
Crown Castle, Inc., REIT 10% 11/01/2028	USD	320.000	325.348	0,10
Crown Castle, Inc., REIT 8,6% 15/02/2029	USD	500.000	499.331	0,15
Crown Castle, Inc., REIT 11,2% 01/06/2029	USD	720.000	748.609	0,23
Crown Castle, Inc., REIT 9,8% 01/09/2029	USD	860.000	875.466	0,27
Dell International LLC 12,04% 15/06/2026	USD	191.000	191.850	0,06
Dell International LLC 9,8% 01/10/2026	USD	100.000	100.528	0,03
Digital Euro Finco LLC, REIT, Reg. S 2,25% 09/04/2028	EUR	1.000.000	1.130.944	0,35
Digital Realty Trust LP, REIT 11,1% 15/01/2028	USD	800.000	822.692	0,25
Elevance Health, Inc. 7,3% 01/12/2027	USD	240.000	239.040	0,07
Equinix, Inc., REIT 0,5% 15/03/2027	EUR	1.000.000	1.143.029	0,35
Extra Space Storage LP, REIT 11,8% 15/01/2031	USD	370.000	393.402	0,12
Federal Realty OP LP, REIT 10,75% 01/05/2028	USD	130.000	133.465	0,04
Federal Realty OP LP, REIT 6,4% 15/06/2029	USD	230.000	222.734	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 11,6% 08/03/2029	USD	1.325.000	1.355.479	0,42
Ford Motor Credit Co. LLC 11,75% 07/11/2029	USD	715.000	734.953	0,23
Ford Motor Credit Co. LLC 14,4% 10/06/2030	USD	200.000	214.740	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC 12,368% 29/08/2031	GBP	300.000	410.195	0,13
Global Payments, Inc. 9% 15/11/2028	USD	2.375.000	2.380.905	0,73
Global Payments, Inc. 6,4% 15/08/2029	USD	207.000	197.701	0,06
Global Payments, Inc. 9,75% 15/11/2030	USD	1.155.000	1.158.002	0,36
Global Payments, Inc. 9,75% 17/03/2031	EUR	180.000	220.362	0,07
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 11,454% 25/04/2030	USD	650.000	679.871	0,21
Haleon US Capital LLC 6,75% 24/03/2027	USD	260.000	258.214	0,08
HCA, Inc. 10,5% 15/06/2026	USD	100.000	100.079	0,03
HCA, Inc. 9% 15/02/2027	USD	550.000	551.318	0,17
HCA, Inc. 10,4% 01/06/2028	USD	2.175.000	2.229.897	0,69
HCA, Inc. 10,5% 01/03/2030	USD	440.000	454.855	0,14
HCA, Inc. 8,6% 15/11/2030	USD	694.000	692.516	0,21
HCA, Inc. 10,9% 01/04/2031	USD	1.565.000	1.635.465	0,50
Healthpeak OP LLC, REIT 7% 15/07/2029	USD	66.000	64.243	0,02
Healthpeak OP LLC, REIT 6% 15/01/2030	USD	404.000	383.466	0,12
Ingersoll Rand, Inc. 10,352% 15/06/2029	USD	210.000	217.376	0,07
Kimco Realty OP LLC, REIT 5,4% 01/10/2030	USD	650.000	611.002	0,19
Lennar Corp. 10,4% 30/07/2030	USD	320.000	329.604	0,10
McDonald's Corp., Reg. S 7,25% 28/11/2027	EUR	500.000	597.974	0,18
McDonald's Corp., Reg. S 3,5% 03/05/2028	EUR	500.000	573.595	0,18
McKesson Corp. 9,3% 30/05/2030	USD	655.000	667.259	0,20
Morgan Stanley 3,75% 27/04/2027	EUR	500.000	581.818	0,18
Nestle Capital Corp., Reg. S 9% 22/03/2029	GBP	300.000	409.172	0,13
Netflix, Inc. 7,25% 15/05/2027	EUR	400.000	476.189	0,15
Netflix, Inc. 9,25% 15/05/2029	EUR	400.000	495.117	0,15
Prologis Euro Finance LLC, REIT 3,75% 05/01/2029	EUR	400.000	455.931	0,14
Prologis Euro Finance LLC, REIT 6,5% 22/09/2032	EUR	333.000	385.435	0,12
Quanta Services, Inc. 9,5% 09/08/2027	USD	310.000	314.132	0,10
Quanta Services, Inc. 5,8% 01/10/2030	USD	1.462.000	1.371.326	0,42
Quest Diagnostics, Inc. 9,25% 15/12/2029	USD	1.885.000	1.920.006	0,59
Realty Income Corp., REIT 9,5% 15/02/2029	USD	435.000	443.829	0,14
Realty Income Corp., REIT 9,75% 06/07/2030	EUR	1.300.000	1.624.911	0,50
Service Corp. International 6,75% 15/08/2030	USD	685.000	641.054	0,20
Sherwin-Williams Co. (The) 6,9% 01/06/2027	USD	90.000	89.391	0,03
Sherwin-Williams Co. (The) 9,1% 01/03/2028	USD	110.000	111.408	0,03
Sonoco Products Co. 8,9% 01/09/2026	USD	115.000	115.255	0,04
Sonoco Products Co. 9,2% 01/09/2029	USD	1.120.000	1.130.538	0,35
Stryker Corp. 9,7% 10/02/2030	USD	570.000	586.061	0,18
Uber Technologies, Inc. 8,3% 15/01/2031	USD	1.520.000	1.514.893	0,47
United Rentals North America, Inc. 9,75% 15/01/2028	USD	140.000	140.157	0,04
US Treasury 8,75% 15/12/2026	USD	220.000	221.760	0,07
Ventas Realty LP, REIT 8,25% 15/01/2026	USD	450.000	449.959	0,14
Ventas Realty LP, REIT 8% 01/03/2028	USD	50.000	50.002	0,01
Ventas Realty LP, REIT 8,8% 15/01/2029	USD	400.000	402.333	0,12
Ventas Realty LP, REIT 6% 15/01/2030	USD	1.090.000	1.039.516	0,32
WP Carey, Inc., REIT 9,3% 15/07/2030	USD	605.000	610.135	0,19
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 10,1% 19/02/2030	USD	2.455.000	2.533.869	0,78
			54.372.423	**16,74**
Total obligaciones			**182.191.547**	**56,09**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**182.191.547**	**56,09**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Bélgica				
KBC Group NV, FRN, 144A 9,864% 16/10/2030	USD	670.000	683.722	0,21
			683.722	**0,21**
Canadá				
Air Canada Pass-Through Trust, Series 2015-1 'A', 144A 7,2% 15/09/2028	USD	26.300	25.953	0,01
Bank of Montreal, FRN 8,124% 22/09/2028	USD	1.420.000	1.422.127	0,44
Bank of Montreal, FRN 8,7% 22/09/2031	USD	535.000	535.133	0,16
Bank of Nova Scotia (The), FRN 8,676% 15/09/2031	USD	1.025.000	1.023.203	0,31
Canadian Imperial Bank of Commerce 10,52% 08/04/2029	USD	310.000	321.643	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 9,714% 30/03/2029	USD	784.000	797.874	0,25
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 9,16% 08/09/2031	USD	900.000	908.467	0,28
Royal Bank of Canada, FRN 9,162% 27/03/2028	USD	670.000	672.536	0,21

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Royal Bank of Canada, FRN 9,938% 02/08/2030	USD	780.000	800.375	0,25
Royal Bank of Canada, FRN 9,3% 18/10/2030	USD	510.000	517.876	0,16
Royal Bank of Canada, FRN 9,828% 02/05/2031	USD	820.000	824.462	0,25
Royal Bank of Canada, FRN 8,61% 03/11/2031	USD	780.000	777.608	0,24
Toronto-Dominion Bank (The) 9,988% 05/04/2029	USD	495.000	508.086	0,16
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 9,61% 17/12/2029	USD	630.000	635.412	0,19
			9.770.755	**3,01**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,056% 18/11/2027	USD	132.000	128.101	0,04
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 12,75% 04/05/2028	USD	355.000	370.111	0,12
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 11,5% 15/11/2029	USD	910.000	945.398	0,29
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 10,3% 15/01/2030	USD	486.000	495.615	0,15
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 10,75% 30/05/2030	USD	230.000	236.652	0,07
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 9,4% 30/01/2031	USD	310.000	308.544	0,10
			2.484.421	**0,77**
Dinamarca				
Danske Bank A/S, FRN, 144A 10,854% 01/03/2028	USD	400.000	406.350	0,13
Danske Bank A/S, FRN, 144A 10,038% 04/03/2031	USD	1.000.000	1.022.878	0,31
Danske Bank A/S, FRN, 144A 8,84% 12/09/2031	USD	860.000	856.609	0,26
			2.285.837	**0,70**
Francia				
BNP Paribas SA, 144A 9,25% 13/03/2027	USD	715.000	717.953	0,22
BNP Paribas SA, FRN, 144A 3,35% 30/06/2027	USD	1.350.000	1.333.456	0,41
BNP Paribas SA, FRN, 144A 10,566% 19/11/2030	USD	600.000	618.439	0,19
BPCE SA, 144A 9,75% 01/04/2026	USD	200.000	200.211	0,06
BPCE SA, 144A 9,5% 19/07/2027	USD	500.000	506.185	0,16
BPCE SA, 144A 10,562% 30/05/2029	USD	1.000.000	1.032.564	0,32
BPCE SA, FRN, 144A 11,95% 18/01/2027	USD	2.980.000	2.981.854	0,92
BPCE SA, FRN, 144A 11,752% 14/01/2031	USD	1.060.000	1.109.556	0,34
Credit Agricole SA, FRN, 144A 9,87% 09/01/2029	USD	810.000	814.400	0,25
Credit Agricole SA, FRN, 144A 12,632% 03/10/2029	USD	840.000	886.652	0,27
Credit Agricole SA, FRN, 144A 10,67% 10/01/2030	USD	250.000	257.833	0,08
Credit Agricole SA, FRN, 144A 10,444% 27/05/2031	USD	810.000	832.870	0,26
Credit Agricole SA, FRN, 144A 13,4% Perpetual	USD	360.000	367.671	0,11
Societe Generale SA, 144A 10,5% 19/02/2027	USD	785.000	794.183	0,24
Societe Generale SA, FRN, 144A 12,894% 12/01/2027	USD	1.230.000	1.230.693	0,38
Societe Generale SA, FRN, 144A 10,498% 22/05/2029	USD	1.025.000	1.046.198	0,32
Societe Generale SA, FRN, 144A 11,024% 22/05/2031	USD	235.000	242.661	0,08
			14.973.379	**4,61**
Alemania				
Deutsche Bank AG, FRN 14,292% 13/07/2027	USD	150.000	152.324	0,05
Deutsche Bank AG, FRN 10,028% 10/01/2029	USD	1.725.000	1.734.954	0,53
Deutsche Bank AG, FRN 10,746% 10/01/2029	USD	960.000	980.084	0,30
Deutsche Bank AG, FRN 9,9% 04/08/2031	USD	540.000	546.348	0,17
Deutsche Bank AG, FRN 8,938% 10/12/2031	USD	390.000	389.448	0,12
			3.803.158	**1,17**
Irlanda				
AIB Group plc, FRN, 144A 13,216% 13/09/2029	USD	1.630.000	1.732.187	0,53
AIB Group plc, FRN, 144A 10,64% 15/05/2031	USD	1.200.000	1.240.643	0,38
SMBC Aviation Capital Finance DAC, 144A 10,6% 03/04/2029	USD	395.000	406.792	0,13
			3.379.622	**1,04**
Italia				
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,75% 14/07/2027	USD	600.000	598.667	0,19
UniCredit SpA, 144A 9,25% 12/04/2027	USD	1.130.000	1.137.155	0,35
UniCredit SpA, FRN, 144A 3,964% 03/06/2027	USD	3.740.000	3.706.523	1,14
			5.442.345	**1,68**
Japón				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 10,318% 24/04/2031	USD	240.000	247.721	0,08
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 10,336% 24/04/2031	USD	470.000	479.094	0,15
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 9,054% 12/09/2031	USD	630.000	634.479	0,20
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 9,594% 12/09/2031	USD	650.000	653.249	0,20
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 9,888% 08/07/2031	USD	1.450.000	1.466.607	0,45
Nomura Holdings, Inc. 11,188% 02/07/2027	USD	215.000	219.847	0,07
Nomura Holdings, Inc., FRN 10,592% 02/07/2027	USD	390.000	393.167	0,12
NTT Finance Corp., 144A 9,752% 16/07/2030	USD	1.955.000	1.993.950	0,61
NTT Finance Corp., FRN, 144A 10,002% 16/07/2030	USD	745.000	756.731	0,23
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., FRN 9,482% 15/04/2030	USD	490.000	492.023	0,15
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 4,1% 31/03/2030	USD	810.000	741.389	0,23
			8.078.257	**2,49**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 14% 15/04/2028	USD	130.000	133.870	0,04
			133.870	**0,04**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 9,562% 03/12/2028	USD	700.000	702.635	0,21
ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 9,976% 03/12/2028	USD	1.300.000	1.323.808	0,41
Cooperatieve Rabobank UA, FRN, 144A 7,298% 06/04/2028	USD	250.000	248.883	0,08
Elastic NV, 144A 8,25% 15/07/2029	USD	325.000	315.603	0,10
Enel Finance International NV, 144A 10,25% 26/06/2029	USD	620.000	637.086	0,19
			3.228.015	**0,99**
Noruega				
DNB Bank ASA, FRN, 144A 3,21% 30/03/2028	USD	200.000	194.349	0,06
			194.349	**0,06**
España				
CaixaBank SA, FRN, 144A 12,416% 18/01/2029	USD	200.000	207.998	0,06
			207.998	**0,06**
Supranacional				
American Airlines, Inc., 144A 11,5% 20/04/2029	USD	1.025.000	1.044.736	0,32
			1.044.736	**0,32**
Reino Unido				
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S 7,25% 14/01/2026	GBP	100.000	134.303	0,04
			134.303	**0,04**

JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América				
AES Corp. (The) 2,75% 15/01/2026	USD	470.000	469.468	0,14
Albemarle Corp. 9,3% 01/06/2027	USD	470.000	473.108	0,15
Albertsons Cos., Inc., 144A 11,75% 15/02/2028	USD	779.000	784.106	0,24
Albertsons Cos., Inc., 144A 9,75% 15/02/2030	USD	320.000	317.693	0,10
Athene Global Funding, 144A 10,066% 17/07/2030	USD	1.005.000	1.014.329	0,31
Bank of America Corp., FRN 7,648% 20/01/2028	USD	220.000	219.571	0,07
Bank of America Corp., FRN 10,324% 24/01/2031	USD	1.200.000	1.240.914	0,38
Bank of America Corp., FRN 4,992% 13/02/2031	USD	1.135.000	1.058.704	0,33
Bank of America Corp., FRN 12,5% Perpetual	USD	980.000	994.353	0,31
Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN 9,894% 26/04/2027	USD	2.000.000	2.006.684	0,62
Baxter International, Inc. 3,83% 01/02/2027	USD	292.000	285.064	0,09
Baxter International, Inc. 4,544% 01/12/2028	USD	868.000	819.563	0,25
Bimbo Bakeries USA, Inc., 144A 12,1% 15/01/2029	USD	2.180.000	2.280.515	0,70
Biogen, Inc. 10,1% 15/01/2031	USD	140.000	144.727	0,04
BMW US Capital LLC, 144A 10,1% 21/03/2030	USD	640.000	657.782	0,20
BMW US Capital LLC, 144A 3,9% 12/08/2031	USD	450.000	392.117	0,12
Broadcom, Inc. 10,1% 12/07/2029	USD	1.115.000	1.149.414	0,35
Carrier Global Corp. 5,4% 15/02/2031	USD	300.000	278.697	0,09
Celanese US Holdings LLC 13% 15/04/2030	USD	150.000	150.830	0,05
Central Garden & Pet Co. 8,25% 15/10/2030	USD	525.000	503.861	0,16
Chevron Phillips Chemical Co. LLC, 144A 9,5% 15/05/2030	USD	290.000	294.259	0,09
Citibank NA, FRN 9,841% 29/05/2030	USD	1.025.000	1.037.583	0,32
Citigroup, Inc., FRN 10,348% 13/02/2030	USD	860.000	883.534	0,27
Citigroup, Inc., FRN 9,006% 11/09/2031	USD	2.291.000	2.301.010	0,71
Citigroup, Inc., FRN 11,184% 19/11/2034	USD	965.000	991.028	0,31
Citigroup, Inc., FRN 13,75% Perpetual	USD	350.000	359.970	0,11
Corebridge Global Funding, 144A 8,5% 21/08/2028	USD	488.000	489.784	0,15
Entegris, Inc., 144A 7,25% 01/05/2029	USD	335.000	323.311	0,10
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC, REIT 9,2% 15/11/2030	USD	245.000	246.122	0,08
Equinix, Inc., REIT 4% 15/05/2028	USD	150.000	143.338	0,04
EUSHI Finance, Inc., FRN 12,5% 01/04/2056	USD	300.000	300.675	0,09
Fifth Third Bancorp, FRN 8,11% 25/04/2028	USD	750.000	749.600	0,23
Fiserv, Inc. 9,1% 15/02/2031	USD	150.000	148.757	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 10,098% 23/07/2030	USD	1.390.000	1.425.981	0,44
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 9,384% 23/10/2030	USD	390.000	395.826	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 10,436% 23/04/2031	USD	1.115.000	1.153.106	0,35
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 8,738% 21/10/2031	USD	2.685.000	2.683.235	0,83
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 7,5% 01/05/2029	USD	150.000	146.290	0,04
Hyundai Capital America, 144A 9,75% 01/11/2027	USD	505.000	512.196	0,16
Hyundai Capital America, 144A 12,2% 21/09/2028	USD	1.600.000	1.676.280	0,52
Hyundai Capital America, 144A 9% 18/09/2030	USD	1.000.000	1.001.767	0,31
Imola Merger Corp., 144A 9,5% 15/05/2029	USD	325.000	321.196	0,10
Interstate Power and Light Co. 8,2% 26/09/2028	USD	200.000	200.003	0,06
KeyCorp, FRN 10,242% 04/04/2031	USD	365.000	375.361	0,12
Lamar Media Corp. 8% 15/02/2030	USD	990.000	959.750	0,30
M&T Bank Corp., FRN 9,666% 16/01/2029	USD	1.135.000	1.153.795	0,36
M&T Bank Corp., FRN 10,358% 08/07/2031	USD	139.000	143.009	0,04
M&T Bank Corp., FRN 12,164% 13/03/2032	USD	645.000	687.432	0,21
Marvell Technology, Inc. 9,75% 22/06/2028	USD	1.170.000	1.191.168	0,37
Marvell Technology, Inc. 11,5% 15/02/2029	USD	233.000	243.280	0,07
Marvell Technology, Inc. 9,5% 15/07/2030	USD	1.115.000	1.132.668	0,35
Merck & Co., Inc., FRN 8,702% 15/03/2029	USD	515.000	516.337	0,16
Microchip Technology, Inc. 9,8% 15/03/2028	USD	1.020.000	1.034.727	0,32
Micron Technology, Inc. 10,654% 06/02/2029	USD	870.000	897.993	0,28
Mondelez International, Inc. 9% 06/05/2030	USD	720.000	729.479	0,22
Morgan Stanley, FRN 9,988% 12/04/2029	USD	645.000	658.138	0,20
Morgan Stanley, FRN 9,308% 18/10/2030	USD	1.255.000	1.271.716	0,39
Morgan Stanley, FRN 10,46% 15/01/2031	USD	955.000	986.478	0,30
Morgan Stanley, FRN 10,384% 17/04/2031	USD	882.000	910.671	0,28
Morgan Stanley, FRN 8,712% 22/10/2031	USD	1.884.000	1.880.920	0,58
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 9,468% 18/07/2031	USD	970.000	984.662	0,30
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 8,93% 19/11/2031	USD	1.500.000	1.505.590	0,46
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 8,6% 10/12/2030	USD	670.000	672.080	0,21
Netflix, Inc. 9,75% 15/04/2028	USD	130.000	132.875	0,04
O'Reilly Automotive, Inc. 7,2% 01/09/2027	USD	110.000	109.473	0,03
Organon & Co., 144A 8,25% 30/04/2028	USD	335.000	327.251	0,10
Pacific Life Global Funding II, 144A 3,2% 21/09/2028	USD	170.000	159.513	0,05
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 10,7% 12/01/2027	USD	500.000	505.868	0,16
Penske Truck Leasing Co. LP, 144A 10,7% 30/03/2029	USD	860.000	886.591	0,27
Rocket Cos., Inc., 144A 13% 01/08/2029	USD	155.000	160.030	0,05
Sensata Technologies, Inc., 144A 8,75% 15/02/2030	USD	325.000	318.781	0,10
Starbucks Corp. 9% 15/05/2028	USD	850.000	858.585	0,26
State Street Bank & Trust Co. 9,188% 25/11/2026	USD	2.000.000	2.015.380	0,62
Stellantis Financial Services US Corp., 144A 10,8% 15/09/2030	USD	740.000	752.721	0,23
Synaptics, Inc., 144A 8% 15/06/2029	USD	330.000	319.794	0,10
Synopsys, Inc. 9,1% 01/04/2027	USD	1.320.000	1.330.154	0,41
Synopsys, Inc. 9,7% 01/04/2030	USD	1.325.000	1.355.068	0,42
Tenet Healthcare Corp. 12,25% 15/06/2030	USD	950.000	972.057	0,30
United Airlines Pass-Through Trust, Series 2016-2 'A' 6,2% 07/04/2030	USD	218.604	207.760	0,06
US Bancorp, FRN 10,166% 15/05/2031	USD	750.000	774.530	0,24
US Foods, Inc., 144A 9,25% 01/06/2030	USD	330.000	325.930	0,10
US Treasury Bill 0% 27/11/2026	USD	6.495.000	6.295.352	1,94
Ventas Realty LP, REIT 9,5% 15/11/2030	USD	670.000	680.783	0,21
Vertiv Group Corp., 144A 8,25% 15/11/2028	USD	300.000	296.500	0,09
Warnermedia Holdings, Inc. 8,108% 15/03/2029	USD	410.000	398.713	0,12
Wells Fargo & Co., FRN 10,488% 24/01/2031	USD	725.000	751.979	0,23
Wells Fargo & Co., FRN 10,3% 23/04/2031	USD	1.489.000	1.539.107	0,47
			72.436.400	**22,30**
Total obligaciones			**128.281.167**	**39,49**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**128.281.167**	**39,49**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	453.281	453.281	0,14
			453.281	**0,14**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**453.281**	**0,14**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**453.281**	**0,14**
Total de inversiones			**310.925.995**	**95,72**
Efectivo			**2.676.985**	**0,82**
Otro activo/(pasivo)			**11.234.181**	**3,46**
Patrimonio neto total			**324.837.161**	**100,00**

†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	39,04
Reino Unido	12,27
España	8,04
Francia	7,94
Países Bajos	3,93
Luxemburgo	3,73
Italia	3,69
Irlanda	3,40
Canadá	3,01
Japón	2,63
Alemania	2,62
Islas Caimán	1,10
Dinamarca	1,09
Bélgica	1,00
Nueva Zelanda	0,63
Jersey	0,46
Supranacional	0,32
Suecia	0,25
Grecia	0,22
Austria	0,18
Australia	0,07
Noruega	0,06
Finlandia	0,04
Total de inversiones	**95,72**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,28
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	608.860	USD	404.083	05/01/2026	Barclays	2.271	-
AUD	1.091.317	USD	721.280	05/01/2026	Goldman Sachs	7.065	-
AUD	1.104.649	USD	735.046	05/01/2026	Morgan Stanley	2.198	-
EUR	4.014.438	USD	4.702.748	05/01/2026	Citibank	5.586	-
EUR	803.442	USD	931.891	05/01/2026	HSBC	10.426	0,01
EUR	408.105	USD	478.319	05/01/2026	Morgan Stanley	327	-
GBP	367.603	USD	493.389	05/01/2026	HSBC	357	-
NOK	10.825	USD	1.071	05/01/2026	Goldman Sachs	2	-
NOK	2.361.440	USD	231.039	05/01/2026	Morgan Stanley	3.059	-
SEK	2.686.300.238	USD	282.690.184	05/01/2026	Barclays	8.548.715	2,63
SEK	162.661.768	USD	17.335.043	05/01/2026	BNP Paribas	300.154	0,10
SEK	384.251	USD	41.422	05/01/2026	Morgan Stanley	237	-
USD	512.748	AUD	767.465	04/02/2026	Barclays	450	-
USD	5.870	EUR	4.988	02/01/2026	Morgan Stanley	20	-
USD	448.424	EUR	379.993	05/01/2026	HSBC	2.749	-
USD	1.778.269	EUR	1.510.522	05/01/2026	Morgan Stanley	6.655	-
USD	470.224	EUR	400.000	04/02/2026	Citibank	395	-
USD	236.696	NOK	2.372.265	05/01/2026	Citibank	1.525	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**8.892.191**	**2,74**
AUD	720.000	USD	482.477	04/02/2026	Barclays	(1.862)	-
EUR	1.988	USD	2.340	05/01/2026	Citibank	(9)	-
EUR	782.965	USD	921.088	05/01/2026	Morgan Stanley	(2.788)	-
EUR	2.270	USD	2.676	04/02/2026	Goldman Sachs	(11)	-
EUR	546.000	USD	643.265	04/02/2026	HSBC	(1.948)	-
EUR	736.842	USD	869.013	04/02/2026	Morgan Stanley	(3.538)	-
NOK	2.372.265	USD	236.712	04/02/2026	Citibank	(1.518)	-
NOK	6.656	USD	664	04/02/2026	Morgan Stanley	(4)	-
SEK	3.584.866	USD	388.889	05/01/2026	BNP Paribas	(231)	-
SEK	2.710.479.364	USD	295.647.066	04/02/2026	Barclays	(1.302.332)	(0,40)
SEK	9.937.910	USD	1.084.885	04/02/2026	Goldman Sachs	(5.677)	-
USD	1.079.240	AUD	1.621.517	05/01/2026	BNP Paribas	(2.961)	-
USD	133.420	AUD	204.445	05/01/2026	Citibank	(3.026)	-
USD	1.158.883	AUD	1.746.330	05/01/2026	HSBC	(6.618)	-
USD	92.454.518	EUR	79.693.335	05/01/2026	BNP Paribas	(1.013.811)	(0,31)
USD	1.193.812	EUR	1.031.879	05/01/2026	HSBC	(16.428)	(0,01)
USD	7.896.527	EUR	6.771.262	05/01/2026	Morgan Stanley	(45.148)	(0,02)
USD	97.921.923	EUR	83.376.053	04/02/2026	HSBC	(9.422)	-
USD	2.129.455	GBP	1.599.648	05/01/2026	HSBC	(19.112)	(0,01)
USD	13.849.702	GBP	10.480.882	05/01/2026	Toronto-Dominion Bank	(227.694)	(0,07)
USD	15.729.524	GBP	11.712.927	04/02/2026	HSBC	(2.062)	-
USD	2.166.986	SEK	20.712.114	05/01/2026	Barclays	(78.547)	(0,03)
USD	1.101.440	SEK	10.215.907	05/01/2026	Citibank	(6.131)	-
USD	302.756	SEK	2.849.149	05/01/2026	HSBC	(6.139)	-
USD	11.892.008	SEK	110.643.364	05/01/2026	Morgan Stanley	(103.542)	(0,03)
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(2.860.559)**	**(0,88)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**6.031.632**	**1,86**

JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	71	AUD	5.187.946	1.971	-
Australia 3 Year Bond, 16/03/2026	(164)	AUD	(11.492.142)	3.148	-
Euro-BTP, 06/03/2026	74	EUR	10.430.530	5.684	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	248	EUR	31.061.666	695	-
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	173	EUR	21.777.584	13.890	0,01
US 5 Year Note, 31/03/2026	(215)	USD	(23.509.746)	12.690	-
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(1)	USD	(115.086)	117	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**38.195**	**0,01**
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	49	CAD	4.323.193	(878)	-
Canada 5 Year Bond, 20/03/2026	6	CAD	496.136	(22)	-
Euro-Bobl, 06/03/2026	(6)	EUR	(817.430)	(539)	-
Euro-Bund, 06/03/2026	(138)	EUR	(20.647.625)	(24.198)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2026	(28)	EUR	(3.960.152)	-	-
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(6)	JPY	(5.062.028)	-	-
Japan 10 Year Bond Mini, 12/03/2026	13	JPY	1.095.447	(1.905)	-
Long Gilt, 27/03/2026	21	GBP	2.577.196	(8.445)	-
US 2 Year Note, 31/03/2026	235	USD	49.068.184	(2.214)	-
US 10 Year Note, 20/03/2026	61	USD	6.863.930	(7.244)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(45.445)**	**(0,01)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(7.250)**	**-**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Japón				
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., FRN 5,122% 13/01/2026	USD	3.650.000	3.651.384	0,42
			3.651.384	**0,42**
Países Bajos				
ING Groep NV, FRN 5,338% 11/09/2027	USD	250.000	251.753	0,03
			251.753	**0,03**
Reino Unido				
GlaxoSmithKline Capital plc, FRN 4,277% 12/03/2027	USD	3.200.000	3.211.403	0,37
HSBC Holdings plc, FRN 5,249% 14/08/2027	USD	680.000	684.292	0,08
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,242% 07/08/2027	USD	380.000	382.433	0,04
NatWest Markets plc, FRN, 144A 4,521% 29/09/2026	USD	830.000	832.383	0,10
NatWest Markets plc, FRN, 144A 4,678% 17/05/2027	USD	900.000	905.640	0,11
			6.016.151	**0,70**
Estados Unidos de América				
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	105.000	110.459	0,01
Ford Motor Credit Co. LLC 3,815% 02/11/2027	USD	305.000	300.561	0,04
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	USD	95.000	95.533	0,01
			506.553	**0,06**
Total obligaciones			**10.425.841**	**1,21**
Obligaciones convertibles				
Islas Caimán				
JD.com, Inc. 0,25% 01/06/2029	USD	79.000	79.212	0,01
			79.212	**0,01**
Francia				
Legrand SA, Reg. S 1,5% 23/06/2033	EUR	500.000	626.009	0,07
Orpar SA, Reg. S 2% 07/02/2031	EUR	400.000	445.721	0,05
Schneider Electric SE, Reg. S 1,625% 28/06/2031	EUR	600.000	745.916	0,09
Vinci SA, Reg. S 0,7% 18/02/2030	EUR	400.000	488.557	0,06
			2.306.203	**0,27**
Alemania				
Fresenius SE & Co. KGaA, Reg. S0% 11/03/2028	EUR	200.000	231.638	0,03
LEG Immobilien SE, Reg. S 0,4% 30/06/2028	EUR	100.000	109.632	0,01
MTU Aero Engines AG, Reg. S 0,05% 18/03/2027	EUR	300.000	393.022	0,04
Vonovia SE, Reg. S0% 20/05/2030	EUR	300.000	340.420	0,04
			1.074.712	**0,12**
Italia				
Eni SpA, Reg. S 2,95% 14/09/2030	EUR	600.000	749.768	0,09
			749.768	**0,09**
Japón				
ANA Holdings, Inc., Reg. S0% 10/12/2031	JPY	40.000.000	286.279	0,03
JFE Holdings, Inc., Reg. S0% 28/09/2028	JPY	60.000.000	389.468	0,04
Kansai Paint Co. Ltd., Reg. S0% 08/03/2029	JPY	60.000.000	398.547	0,05
Nissan Motor Co. Ltd., Reg. S 1% 15/07/2031	JPY	50.000.000	376.724	0,04
Rohm Co. Ltd., Reg. S0% 24/04/2029	JPY	60.000.000	400.937	0,05
Taiyo Yuden Co. Ltd., Reg. S0% 18/10/2030	JPY	60.000.000	416.706	0,05
			2.268.661	**0,26**
Luxemburgo				
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, Reg. S0% 15/03/2028	EUR	600.000	739.248	0,09
			739.248	**0,09**
Países Bajos				
Euronext NV, Reg. S 1,5% 30/05/2032	EUR	100.000	115.702	0,01
QIAGEN NV, Reg. S 2,5% 10/09/2031	USD	200.000	208.192	0,02
STMicroelectronics NV, Reg. S0% 04/08/2027	USD	400.000	389.730	0,05
			713.624	**0,08**
España				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0,5% 05/07/2028	EUR	500.000	612.521	0,07
			612.521	**0,07**
Estados Unidos de América				
BILL Holdings, Inc.0% 01/04/2030	USD	402.000	370.642	0,04
Citigroup Global Markets Holdings, Inc., Reg. S, 144A 1% 09/04/2029	EUR	400.000	471.720	0,05
Citigroup Global Markets Holdings, Inc., Reg. S, 144A 0,8% 05/02/2030	EUR	800.000	1.026.478	0,12
Datadog, Inc.0% 01/12/2029	USD	680.000	681.158	0,08
Global Payments, Inc. 1,5% 01/03/2031	USD	153.000	137.816	0,02
Live Nation Entertainment, Inc. 2,875% 15/01/2030	USD	779.000	824.862	0,09
Meritage Homes Corp. 1,75% 15/05/2028	USD	145.000	143.468	0,02
Microchip Technology, Inc. 0,75% 01/06/2030	USD	821.000	807.379	0,09
MKS, Inc. 1,25% 01/06/2030	USD	156.000	201.463	0,02
Morgan Stanley Finance LLC, Reg. S0% 21/03/2028	USD	300.000	399.000	0,05
Nutanix, Inc. 0,5% 15/12/2029	USD	665.000	642.185	0,07
Snap, Inc. 0,5% 01/05/2030	USD	250.000	219.694	0,03
			5.925.865	**0,68**
Total Obligaciones convertibles			**14.469.814**	**1,67**
Renta variable				
Estados Unidos de América				
Expand Energy Corp.	USD	84	9.326	0,00
iHeartMedia, Inc. 'A'	USD	13.042	54.646	0,01
			63.972	**0,01**
Total de valores de renta variable			**63.972**	**0,01**
Warrants				
Estados Unidos de América				
Chesapeake Energy Corp. 09/02/2026	USD	159	16.087	0,00
			16.087	**0,00**
Total Warrants			**16.087**	**0,00**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**24.975.714**	**2,89**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,236% 16/12/2026	USD	1.600.000	1.603.659	0,19
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,6% 18/01/2027	USD	2.000.000	2.011.724	0,23
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,482% 16/07/2027	USD	510.000	512.651	0,06
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN, 144A 4,359% 08/12/2028	USD	640.000	641.524	0,07
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,516% 13/03/2026	USD	750.000	750.918	0,09
Commonwealth Bank of Australia, FRN, 144A 4,233% 27/11/2026	USD	527.000	527.949	0,06
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 5,006% 15/06/2026	USD	1.100.000	1.104.434	0,13
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,969% 07/12/2026	USD	1.100.000	1.109.768	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Macquarie Bank Ltd., FRN, 144A 4,728% 02/07/2027	USD	900.000	906.544	0,10
National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,443% 12/01/2027	USD	250.000	250.928	0,03
National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,398% 11/06/2027	USD	1.370.000	1.376.882	0,16
National Australia Bank Ltd., FRN, 144A 4,387% 26/10/2027	USD	2.250.000	2.259.780	0,26
Westpac Banking Corp., FRN, 144A 4,346% 29/01/2026	USD	1.600.000	1.600.460	0,19
Westpac Banking Corp., FRN 4,222% 16/04/2026	USD	1.840.000	1.841.417	0,21
Westpac Banking Corp., FRN 4,25% 20/10/2026	USD	2.000.000	2.004.091	0,23
			18.502.729	**2,14**
Canadá				
1261229 BC Ltd., 144A 10% 15/04/2032	USD	215.000	224.027	0,03
Bank of Montreal, FRN 5,11% 05/06/2026	USD	2.500.000	2.511.658	0,29
Bank of Montreal, FRN 4,541% 04/06/2027	USD	787.000	790.668	0,09
Bank of Montreal, FRN 4,658% 10/09/2027	USD	2.180.000	2.186.616	0,25
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,317% 02/03/2026	USD	440.000	440.259	0,05
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,561% 04/06/2027	USD	900.000	903.231	0,10
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 5,028% 02/10/2026	USD	1.800.000	1.812.483	0,21
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,708% 11/09/2027	USD	1.660.000	1.665.599	0,19
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,513% 13/01/2028	USD	830.000	831.317	0,10
National Bank of Canada, FRN 4,662% 25/03/2027	USD	1.950.000	1.952.113	0,22
Royal Bank of Canada, FRN 4,873% 12/01/2026	USD	1.830.000	1.830.502	0,21
Royal Bank of Canada, FRN 4,357% 27/04/2026	USD	2.730.000	2.733.804	0,32
Royal Bank of Canada, FRN 4,87% 20/07/2026	USD	3.260.000	3.274.772	0,38
Royal Bank of Canada, FRN 4,244% 03/08/2026	USD	1.600.000	1.602.297	0,18
Royal Bank of Canada, FRN 4,374% 02/11/2026	USD	1.280.000	1.283.256	0,15
Royal Bank of Canada, FRN 4,589% 23/07/2027	USD	3.250.000	3.257.772	0,38
Royal Bank of Canada, FRN 4,51% 18/10/2027	USD	850.000	852.368	0,10
Royal Bank of Canada, FRN 4,581% 27/03/2028	USD	780.000	782.952	0,09
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,881% 17/07/2026	USD	2.840.000	2.853.417	0,33
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,395% 17/12/2026	USD	1.700.000	1.705.744	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,526% 05/04/2027	USD	1.760.000	1.766.864	0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 4,615% 31/01/2028	USD	1.600.000	1.606.987	0,19
			36.868.706	**4,26**
Islas Caimán				
Mizuho Markets Cayman LP, FRN, 144A 4,238% 09/10/2026	USD	1.640.000	1.640.807	0,19
Transocean Titan Financing Ltd., 144A 8,375% 01/02/2028	USD	28.333	28.956	0,00
			1.669.763	**0,19**
Finlandia				
Nordea Bank Abp, FRN, 144A 4,515% 19/03/2027	USD	1.640.000	1.647.160	0,19
			1.647.160	**0,19**
Francia				
Credit Agricole SA, FRN, 144A 5,086% 05/07/2026	USD	1.875.000	1.884.602	0,22
Credit Agricole SA, FRN, 144A 4,648% 11/03/2027	USD	2.640.000	2.649.744	0,30
Sanofi SA, FRN 4,244% 03/11/2027	USD	400.000	401.618	0,05
Societe Generale SA, FRN, 144A 4,887% 19/02/2027	USD	1.250.000	1.253.421	0,14
			6.189.385	**0,71**
Japón				
Nippon Life Insurance Co., FRN, 144A 4,7% 20/01/2046	USD	440.000	440.844	0,05
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., FRN 4,992% 13/07/2026	USD	2.450.000	2.464.636	0,29
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN, 144A 4,788% 09/03/2026	USD	2.350.000	2.354.194	0,27
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN, 144A 4,816% 14/09/2026	USD	700.000	704.801	0,08
			5.964.475	**0,69**
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,515% 09/01/2026	USD	1.000.000	1.000.106	0,12
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,393% 28/08/2026	USD	1.000.000	1.002.594	0,12
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,49% 05/03/2027	USD	2.000.000	2.010.543	0,23
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,363% 27/05/2027	USD	1.750.000	1.755.363	0,20
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,39% 21/01/2028	USD	1.300.000	1.302.986	0,15
Siemens Funding BV, FRN, 144A 4,424% 26/05/2028	USD	1.450.000	1.457.473	0,17
			8.529.065	**0,99**
Singapur				
Pepsico Singapore Financing I Pte. Ltd., FRN 4,338% 16/02/2027	USD	2.650.000	2.660.221	0,31
			2.660.221	**0,31**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN, 144A 4,67% 05/03/2027	USD	1.040.000	1.046.070	0,12
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 5,016% 15/06/2026	USD	1.875.000	1.883.627	0,22
Svenska Handelsbanken AB, FRN, 144A 4,433% 28/05/2027	USD	380.000	381.523	0,04
Swedbank AB, FRN, 144A 5,146% 15/06/2026	USD	2.500.000	2.513.117	0,29
			5.824.337	**0,67**
Suiza				
UBS AG, FRN 4,277% 17/05/2027	USD	3.330.000	3.334.353	0,38
			3.334.353	**0,38**
Estados Unidos de América				
Ahead DB Holdings LLC, 144A 6,625% 01/05/2028	USD	100.000	100.762	0,01
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	195.000	194.874	0,02
Alphabet, Inc., FRN 4,312% 15/11/2028	USD	1.650.000	1.667.334	0,19
Alternative Loan Trust 5,5% 25/11/2042	USD	62.325	51.586	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2005-50CB 5% 25/11/2042	USD	4.919	4.805	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2005-J6 5,5% 31/01/2026	USD	6.667	6.510	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2004-5CB '2A1' 5% 25/05/2053	USD	23.507	23.157	0,00
Alternative Loan Trust, Series 2006-J3 '2A1' 4,75% 25/12/2049	USD	100.064	91.636	0,01
Alternative Loan Trust, Series 2006-41CB '2A17' 6% 25/01/2037	USD	235.278	117.661	0,01
American Express Co., FRN 4,539% 13/02/2026	USD	240.000	240.039	0,03
American Express Co., FRN 4,549% 23/04/2027	USD	3.000.000	3.005.030	0,35
American Express Co., FRN 4,756% 28/07/2027	USD	20.000	20.072	0,00
American Express Co., FRN 4,778% 16/02/2028	USD	3.060.000	3.076.440	0,36
American Express Co., FRN 4,717% 26/07/2028	USD	1.830.000	1.838.843	0,21
American Honda Finance Corp., FRN 4,515% 09/01/2026	USD	1.480.000	1.480.212	0,17
American Honda Finance Corp., FRN 4,293% 12/01/2026	USD	1.390.000	1.390.106	0,16
American Honda Finance Corp., FRN 4,33% 11/05/2026	USD	2.850.000	2.852.965	0,33
American Honda Finance Corp., FRN 4,437% 20/05/2026	USD	2.020.000	2.023.269	0,23
American Honda Finance Corp., FRN 4,336% 21/05/2026	USD	1.580.000	1.581.904	0,18
American Honda Finance Corp., FRN 4,442% 15/07/2026	USD	2.100.000	2.104.257	0,24

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
American Honda Finance Corp., FRN 4,516% 05/10/2026	USD	1.190.000	1.192.809	0,14
American Honda Finance Corp., FRN 4,396% 06/10/2026	USD	1.460.000	1.462.414	0,17
American Honda Finance Corp., FRN 4,542% 15/01/2027	USD	1.380.000	1.383.630	0,16
American Honda Finance Corp., FRN 4,499% 08/03/2027	USD	2.950.000	2.957.743	0,34
American Honda Finance Corp., FRN 4,547% 12/03/2027	USD	1.550.000	1.554.285	0,18
American Honda Finance Corp., FRN 4,515% 09/07/2027	USD	1.050.000	1.051.675	0,12
American Honda Finance Corp., FRN 4,519% 22/10/2027	USD	1.220.000	1.221.904	0,14
American Honda Finance Corp., FRN 4,437% 19/11/2027	USD	1.500.000	1.500.950	0,17
American Honda Finance Corp., FRN 4,601% 03/03/2028	USD	490.000	490.886	0,06
American Honda Finance Corp., FRN 4,672% 01/09/2028	USD	1.670.000	1.675.677	0,19
Amkor Technology, Inc., 144A 5,875% 01/10/2033	USD	60.000	61.334	0,01
Avis Budget Car Rental LLC (Issue price 100), 144A 5,75% 15/07/2027	USD	86.000	86.349	0,01
Banc of America Alternative Loan Trust, Series 2006-4 '2A1' 6% 25/05/2046	USD	111.939	102.769	0,01
Banc of America Funding Trust, Series 2006-1 '2A1' 5,5% 25/01/2036	USD	76.356	67.866	0,01
Banc of America Funding Trust, PO, Series 2005-7 '4A8'0% 25/11/2035	USD	2.040	1.411	0,00
Banc of America Funding Trust, FRN, Series 2006-D '5A2' 5,255% 20/05/2036	USD	113.127	97.617	0,01
Bank of America Corp., FRN 4,745% 15/09/2026	USD	780.000	781.808	0,09
Bank of America Corp., FRN 4,708% 22/07/2027	USD	618.000	620.479	0,07
Bank of America Corp., FRN 5,066% 15/09/2027	USD	600.000	603.696	0,07
Bank of America Corp., FRN 4,833% 04/02/2028	USD	2.242.000	2.255.582	0,26
Bank of America NA, FRN 4,797% 18/08/2026	USD	1.050.000	1.054.624	0,12
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,358% 02/04/2026	USD	2.120.000	2.121.810	0,25
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,579% 13/08/2026	USD	1.250.000	1.253.944	0,15
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,555% 19/03/2027	USD	2.235.000	2.244.157	0,26
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,49% 11/08/2027	USD	1.760.000	1.765.036	0,20
BMW US Capital LLC, FRN, 144A 4,699% 13/08/2027	USD	2.030.000	2.041.666	0,24
Bristol-Myers Squibb Co., FRN 4,277% 20/02/2026	USD	1.125.000	1.125.578	0,13
Carrington Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2006-NC1 'M2' 4,476% 25/01/2036	USD	3.309.000	2.998.106	0,35
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,233% 27/02/2026	USD	1.310.000	1.310.837	0,15
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,492% 16/10/2026	USD	2.700.000	2.710.819	0,31
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,176% 07/01/2027	USD	1.350.000	1.352.219	0,16
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,309% 14/05/2027	USD	1.850.000	1.858.659	0,21
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,326% 07/07/2027	USD	740.000	743.352	0,09
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,338% 15/11/2027	USD	2.000.000	2.013.831	0,23
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,301% 03/03/2028	USD	890.000	891.823	0,10
CD&R Smokey Buyer, Inc., 144A 9,5% 15/10/2029	USD	50.000	40.836	0,00
Chevron USA, Inc., FRN 4,144% 26/02/2027	USD	2.240.000	2.245.459	0,26
Chevron USA, Inc., FRN 4,254% 26/02/2028	USD	1.720.000	1.727.055	0,20
Chevron USA, Inc., FRN 4,349% 13/08/2028	USD	2.020.000	2.038.487	0,24
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2006-20 '1A36' 5,75% 25/02/2037	USD	276.028	115.332	0,01
CHL Mortgage Pass-Through Trust, Series 2005-21 'A2' 5,5% 25/10/2035	USD	89.424	47.292	0,01
Citibank NA, FRN 4,386% 30/04/2026	USD	2.460.000	2.462.059	0,28
Citibank NA, FRN 4,44% 06/08/2026	USD	1.800.000	1.803.367	0,21
Citibank NA, FRN 4,504% 29/05/2027	USD	730.000	733.633	0,09
Citibank NA, FRN 4,499% 19/11/2027	USD	2.500.000	2.505.797	0,29
Citigroup Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2014-10 '4A1', 144A 4,238% 25/02/2037	USD	126.474	126.249	0,01
Citigroup, Inc., FRN 4,539% 09/06/2027	USD	1.630.000	1.632.164	0,19
Citigroup, Inc., FRN 4,874% 07/05/2028	USD	2.680.000	2.697.875	0,31
CitiMortgage Alternative Loan Trust, Series 2007-A1 '1A7' 6% 25/01/2037	USD	121.102	111.008	0,01
CommScope LLC, 144A 9,5% 15/12/2031	USD	45.000	45.480	0,01
CommScope Technologies LLC, 144A 5% 15/03/2027	USD	125.000	125.062	0,01
CommScope, Inc., 144A 8,25% 01/03/2027	USD	105.000	106.357	0,01
Consolidated Edison Co. of New York, Inc., FRN 4,297% 18/11/2027	USD	2.240.000	2.244.408	0,26
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 13,5% 31/03/2027	USD	2.563.027	2.672.909	0,31
Cooper-Standard Automotive, Inc., 144A 5,625% 15/05/2027	USD	891.002	874.848	0,10
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	75.000	77.593	0,01
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	200.000	132.603	0,02
CSC Holdings LLC, 144A 5,75% 15/01/2030	USD	200.000	74.093	0,01
Daimler Truck Finance North America LLC, FRN, 144A 4,622% 25/09/2027	USD	900.000	902.826	0,10
Daimler Truck Finance North America LLC, FRN, 144A 4,633% 13/01/2028	USD	1.250.000	1.248.327	0,14
Deutsche Alt-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-1 '2A1' 3,41% 25/02/2020	USD	12.342	12.077	0,00
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	265.000	257.460	0,03
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	205.000	202.634	0,02
Electronic Arts, Inc. 4,8% 01/03/2026	USD	1.080.000	1.080.058	0,13
Eli Lilly & Co., FRN 4,358% 15/10/2028	USD	1.740.000	1.757.826	0,20
FHLMC STACR Debt Notes, FRN, Series 2017-HQA1 'M2' 7,539% 25/08/2029	USD	1.879.028	1.929.704	0,22
FNMA REMICS, IO, Series 2021-47 'QI' 2,5% 25/10/2049	USD	4.059.624	486.137	0,06
Frontier Communications Holdings LLC, 144A 5,875% 15/10/2027	USD	215.000	215.884	0,03
Frontier Communications Holdings LLC 5,875% 01/11/2029	USD	89.479	90.800	0,01
Georgia Power Co., FRN 4,046% 15/09/2026	USD	3.065.000	3.065.264	0,35
Glencore Funding LLC, FRN, 144A 4,558% 01/10/2026	USD	1.150.000	1.151.424	0,13
Glencore Funding LLC, FRN, 144A 4,856% 04/04/2027	USD	1.210.000	1.215.789	0,14
Goldman Sachs Bank USA, FRN 4,545% 18/03/2027	USD	2.140.000	2.142.569	0,25
Goldman Sachs Bank USA, FRN 4,536% 21/05/2027	USD	4.240.000	4.246.772	0,49
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,579% 09/03/2027	USD	860.000	861.102	0,10
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,598% 10/09/2027	USD	945.000	946.970	0,11
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,71% 21/10/2027	USD	400.000	401.418	0,05
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,871% 28/10/2027	USD	2.207.000	2.234.926	0,26
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,089% 23/04/2028	USD	1.250.000	1.261.677	0,15
GSAA Home Equity Trust, STEP, Series 2004-10 'M1' 4,104% 25/08/2034	USD	473.471	469.650	0,05
GSAMP Trust, FRN, Series 2007-HE1 'A2C' 4,146% 25/03/2047	USD	2.781.445	2.630.252	0,30
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-8 '1A2A' 4,506% 19/09/2035	USD	61.552	36.761	0,00
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-11 '2A1A' 4,466% 19/08/2045	USD	15.005	14.413	0,00
HarborView Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-16 '2A1A' 4,326% 19/01/2036	USD	6.121	6.362	0,00
HCA, Inc., FRN 4,642% 01/03/2028	USD	1.450.000	1.459.826	0,17
Hertz Corp. (The), 144A 5,5% 31/03/2026§	USD	445.000	31.150	0,00
Hewlett Packard Enterprise Co., FRN 4,726% 15/09/2028	USD	1.660.000	1.666.615	0,19
HSBC USA, Inc., FRN 4,741% 04/03/2027	USD	2.630.000	2.644.681	0,31
HSBC USA, Inc., FRN 4,751% 03/06/2028	USD	1.260.000	1.270.294	0,15
Hyundai Capital America, FRN, 144A 4,883% 23/06/2027	USD	1.690.000	1.700.108	0,20
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	335.225	324.176	0,04
iHeartCommunications, Inc., 144A 10,875% 01/05/2030	USD	100.000	86.503	0,01
ILFC E-Capital Trust I, FRN, 144A 6,35% 21/12/2065	USD	1.180.000	988.079	0,11
Impac CMB Trust, FRN, Series 2005-5 'A1' 4,486% 25/08/2035	USD	100.810	96.279	0,01
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2005-AR14 '2A1A' 4,446% 25/07/2035	USD	51.254	41.499	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
IQVIA, Inc., 144A 5% 15/05/2027	USD	415.000	415.131	0,05
J.P. Morgan Seasoned Mortgage Trust, FRN, Series 2014-1 'A2', 144A 4,346% 25/05/2033†	USD	523.547	516.892	0,06
JELD-WEN, Inc., 144A 4,875% 15/12/2027	USD	100.000	87.208	0,01
John Deere Capital Corp., FRN 4,241% 03/03/2026	USD	980.000	980.693	0,11
John Deere Capital Corp., FRN 4,459% 08/06/2026	USD	920.000	922.499	0,11
John Deere Capital Corp., FRN 4,095% 05/01/2027	USD	2.170.000	2.174.662	0,25
John Deere Capital Corp., FRN 4,29% 19/04/2027	USD	1.290.000	1.295.781	0,15
John Deere Capital Corp., FRN 4,268% 11/06/2027	USD	1.370.000	1.376.508	0,16
John Deere Capital Corp., FRN 4,371% 15/07/2027	USD	2.090.000	2.103.332	0,24
John Deere Capital Corp., FRN 4,169% 06/03/2028	USD	400.000	401.045	0,05
Keurig Dr. Pepper, Inc., FRN 4,358% 15/11/2026	USD	4.930.000	4.931.991	0,57
Keurig Dr. Pepper, Inc., FRN 4,646% 15/03/2027	USD	3.387.000	3.392.845	0,39
Lehman Mortgage, Series 2006-4 5% 25/08/2042	USD	2.072	1.951	0,00
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/05/2027	USD	235.000	237.301	0,03
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	430.000	431.080	0,05
Mastercard, Inc., FRN 4,206% 15/03/2028	USD	145.000	145.605	0,02
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	105.000	104.887	0,01
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,364% 09/01/2026	USD	3.700.000	3.700.327	0,43
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,315% 31/07/2026	USD	3.500.000	3.506.898	0,41
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,588% 01/04/2027	USD	2.330.000	2.338.435	0,27
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,628% 15/11/2027	USD	2.420.000	2.429.933	0,28
Mercedes-Benz Finance North America LLC, FRN, 144A 4,7% 31/03/2028	USD	1.560.000	1.567.766	0,18
Merck & Co., Inc., FRN 4,226% 15/09/2027	USD	620.000	623.567	0,07
Merck & Co., Inc., FRN 4,351% 15/03/2029	USD	840.000	842.180	0,10
Metropolitan Life Global Funding I, FRN, 144A 4,375% 09/04/2026	USD	1.100.000	1.101.276	0,13
Morgan Stanley, FRN 4,762% 13/04/2028	USD	2.200.000	2.209.582	0,26
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,961% 30/10/2026	USD	850.000	857.075	0,10
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,477% 15/10/2027	USD	2.150.000	2.154.887	0,25
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,822% 14/01/2028	USD	1.900.000	1.913.299	0,22
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,515% 06/07/2028	USD	1.600.000	1.603.726	0,19
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,126% 30/10/2026	USD	1.600.000	1.600.210	0,19
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,304% 22/11/2026	USD	3.330.000	3.336.713	0,39
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,593% 05/02/2027	USD	2.170.000	2.179.958	0,25
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,586% 16/09/2027	USD	1.200.000	1.207.847	0,14
National Securities Clearing Corp., FRN, 144A 4,357% 20/05/2027	USD	3.440.000	3.452.399	0,40
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2003-5 'AI7' 4,85% 25/11/2033	USD	212	212	0,00
New Century Home Equity Loan Trust, FRN, Series 2005-1 'M6' 5,046% 25/03/2035	USD	695.201	687.989	0,08
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2017-1A 'A1', 144A 4% 25/02/2057	USD	645.023	631.781	0,07
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2017-3A 'A1', 144A 4% 25/04/2057	USD	548.782	534.276	0,06
New Residential Mortgage Loan Trust, FRN, Series 2018-RPL1 'A1', 144A 3,5% 25/12/2057	USD	699.079	684.202	0,08
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	195.000	195.709	0,02
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	205.000	203.667	0,02
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,685% 01/09/2027	USD	810.000	820.227	0,10
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,556% 29/01/2026	USD	2.860.000	2.861.166	0,33
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,583% 04/02/2028	USD	2.000.000	2.007.559	0,23
Nomura Resecuritization Trust, FRN, Series 2015-2R '4A1', 144A 3,986% 26/12/2036	USD	29.752	29.652	0,00
Novartis Capital Corp., FRN 4,313% 05/11/2028	USD	1.130.000	1.134.856	0,13
Oracle Corp., FRN 4,544% 03/08/2028	USD	3.940.000	3.889.240	0,45
PayPal Holdings, Inc., FRN 4,439% 06/03/2028	USD	2.330.000	2.339.740	0,27
PepsiCo, Inc., FRN 4,179% 13/02/2026	USD	50.000	50.015	0,01
Permian Resources Operating LLC, 144A 8% 15/04/2027	USD	160.000	162.181	0,02
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	225.000	242.541	0,03
Pfizer, Inc., FRN 4,286% 15/11/2027	USD	574.000	575.894	0,07
PNC Bank NA, FRN 4,292% 15/01/2027	USD	2.500.000	2.500.854	0,29
Public Storage Operating Co., REIT, FRN 4,502% 16/04/2027	USD	4.255.000	4.269.791	0,49
RALI Trust, Series 2006-QS18 '3A3' 5,75% 25/12/2036	USD	4.793	2.165	0,00
RAMP Trust, FRN, Series 2005-EFC6 'M4' 4,731% 25/11/2035	USD	460.000	437.174	0,05
RASC Trust, STEP, Series 2004-KS5 'AI5' 4,178% 25/06/2034	USD	174.489	172.348	0,02
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	245.000	244.178	0,03
Roche Holdings, Inc., FRN, 144A 4,519% 13/11/2026	USD	1.544.000	1.551.904	0,18
Saxon Asset Securities Trust, STEP, Series 2002-3 'AF6' 5,407% 25/05/2031	USD	401.956	396.962	0,05
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	352.103	339.399	0,04
Shutterfly Finance LLC, 144A 9,75% 01/10/2027	USD	39.279	39.427	0,00
Southern Co. (The), FRN 4% 15/01/2051	USD	1.610.000	1.615.229	0,19
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	25.000	25.039	0,00
State Street Corp., FRN 4,578% 03/08/2026	USD	1.551.000	1.555.824	0,18
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	725.000	728.370	0,08
Terwin Mortgage Trust, FRN, Series 2006-3 '2A2', 144A 4,266% 25/04/2037	USD	175.670	173.480	0,02
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,446% 05/01/2026	USD	1.970.000	1.970.097	0,23
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,667% 18/05/2026	USD	2.580.000	2.586.587	0,30
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,275% 08/01/2027	USD	810.000	811.826	0,09
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,425% 19/03/2027	USD	2.000.000	2.009.224	0,23
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,499% 14/05/2027	USD	2.000.000	2.009.661	0,23
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,5% 25/08/2027	USD	2.000.000	2.002.764	0,23
Toyota Motor Credit Corp., FRN 4,5% 05/09/2028	USD	660.000	666.551	0,08
UnitedHealth Group, Inc., FRN 4,292% 15/07/2026	USD	3.645.000	3.651.118	0,42
US Bank NA, FRN 4,489% 22/10/2027	USD	1.450.000	1.453.448	0,17
Verizon Communications, Inc., FRN 4,554% 20/03/2026	USD	250.000	250.279	0,03
Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 4,593% 20/03/2026	USD	1.990.000	1.991.939	0,23
Volkswagen Group of America Finance LLC, FRN, 144A 4,849% 14/08/2026	USD	1.240.000	1.244.111	0,14
Walmart, Inc., FRN 4,216% 28/04/2027	USD	3.390.000	3.403.616	0,39
Wells Fargo & Co., FRN 4,666% 15/01/2027	USD	2.700.000	2.699.691	0,31
Wells Fargo & Co., FRN 4,578% 24/01/2028	USD	2.450.000	2.456.106	0,28
Wells Fargo Bank NA, FRN 4,852% 07/08/2026	USD	2.440.000	2.451.391	0,28
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	100.000	100.071	0,01
			249.354.085	**28,80**
Total obligaciones			**340.544.279**	**39,33**
Certificados de depósito				
Finlandia				
Nordea Bank Abp 4,15% 03/03/2026	USD	30.000.000	30.015.846	3,47
			30.015.846	**3,47**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Japón				
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 3,64% 15/01/2026	USD	30.000.000	29.999.763	3,46
Mizuho Bank Ltd. 3,88% 05/01/2026	USD	30.000.000	30.000.573	3,47
			60.000.336	**6,93**
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA 4,22% 18/02/2026	USD	30.000.000	30.014.631	3,47
			30.014.631	**3,47**
Suecia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,96% 27/02/2026	USD	30.000.000	30.009.720	3,47
Svenska Handelsbanken AB 3,825% 26/01/2026	USD	30.000.000	30.000.210	3,46
			60.009.930	**6,93**
Total Certificados de depósito			**180.040.743**	**20,80**
Papel comercial				
Australia				
Macquarie Bank Ltd., 144A0% 24/02/2026	USD	20.000.000	19.886.130	2,30
Macquarie Bank Ltd., 144A0% 25/02/2026	USD	3.000.000	2.982.605	0,34
			22.868.735	**2,64**
Canadá				
Bank of Montreal0% 20/01/2026	USD	30.000.000	29.937.690	3,46
CDP Financial, Inc., 144A0% 02/06/2026	USD	25.000.000	24.602.737	2,84
CDP Financial, Inc., 144A0% 15/06/2026	USD	5.000.000	4.912.958	0,57
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, 144A0% 05/01/2026	USD	30.000.000	29.984.346	3,47
Province of Quebec, 144A0% 06/01/2026	USD	30.000.000	29.981.706	3,46
			119.419.437	**13,80**
Japón				
Sumitomo Mitsui Trust NY, 144A0% 20/01/2026	USD	30.000.000	29.937.996	3,46
			29.937.996	**3,46**
Singapur				
DBS Bank Ltd., 144A0% 20/02/2026	USD	13.000.000	12.931.490	1,49
			12.931.490	**1,49**
Total de papel comercial			**185.157.658**	**21,39**
Obligaciones convertibles				
Bermudas				
Jazz Investments I Ltd. 2% 15/06/2026	USD	210.000	243.957	0,03
			243.957	**0,03**
Islas Caimán				
Sea Ltd. 0,25% 15/09/2026	USD	134.000	130.204	0,01
Wynn Macau Ltd., 144A 4,5% 07/03/2029	USD	214.000	219.128	0,03
ZTO Express Cayman, Inc. 1,5% 01/09/2027	USD	138.000	129.096	0,01
			478.428	**0,05**
Israel				
Wix.com Ltd., 144A0% 15/09/2030	USD	545.000	480.749	0,06
			480.749	**0,06**
Reino Unido				
Barclays Bank plc 1% 16/02/2029	USD	1.077.000	1.149.902	0,13
			1.149.902	**0,13**
Estados Unidos de América				
Affirm Holdings, Inc. 0,75% 15/12/2029	USD	414.000	461.239	0,05
Airbnb, Inc.0% 15/03/2026	USD	705.000	699.360	0,08
Akamai Technologies, Inc. 1,125% 15/02/2029	USD	534.000	529.622	0,06
BioMarin Pharmaceutical, Inc. 1,25% 15/05/2027	USD	647.000	621.307	0,07
Block, Inc.0% 01/05/2026	USD	511.000	503.361	0,06
BofA Finance LLC 0,6% 25/05/2027	USD	733.000	801.352	0,09
Dexcom, Inc. 0,375% 15/05/2028	USD	831.000	765.297	0,09
DoorDash, Inc., 144A0% 15/05/2030	USD	576.000	602.654	0,07
DraftKings Holdings, Inc.0% 15/03/2028	USD	488.000	445.906	0,05
Dropbox, Inc.0% 01/03/2026	USD	273.000	271.088	0,03
Dropbox, Inc.0% 01/03/2028	USD	452.000	455.069	0,05
EchoStar Corp. 3,875% 30/11/2030	USD	27.402	92.155	0,01
Envista Holdings Corp. 1,75% 15/08/2028	USD	401.000	386.300	0,05
Exact Sciences Corp. 0,375% 01/03/2028	USD	448.000	460.520	0,05
Federal Realty OP LP, REIT, 144A 3,25% 15/01/2029	USD	145.000	146.992	0,02
Ford Motor Co.0% 15/03/2026	USD	891.000	931.284	0,11
Halozyme Therapeutics, Inc. 0,25% 01/03/2027	USD	689.000	746.275	0,09
Integer Holdings Corp. 2,125% 15/02/2028	USD	286.000	323.270	0,04
Itron, Inc.0% 15/03/2026	USD	276.000	273.943	0,03
Lumentum Holdings, Inc. 0,5% 15/06/2028	USD	52.000	151.000	0,02
Match Group Financeco 3, Inc., 144A 2% 15/01/2030	USD	634.000	568.679	0,07
Oddity Finance LLC, 144A0% 15/06/2030	USD	250.000	217.038	0,03
ON Semiconductor Corp. 0,5% 01/03/2029	USD	912.000	864.632	0,10
Rexford Industrial Realty LP, REIT, 144A 4,125% 15/03/2029	USD	463.000	462.808	0,05
Shift4 Payments, Inc. 0,5% 01/08/2027	USD	129.000	124.478	0,02
Snap, Inc. 0,75% 01/08/2026	USD	340.000	329.666	0,04
Unity Software, Inc.0% 15/11/2026	USD	380.000	368.128	0,04
Winnebago Industries, Inc. 3,25% 15/01/2030	USD	128.000	121.131	0,01
Workiva, Inc. 1,25% 15/08/2028	USD	123.000	121.508	0,01
Zscaler, Inc., 144A0% 15/07/2028	USD	397.000	372.092	0,04
			13.218.154	**1,53**
Islas Vírgenes Británicas				
Anllian Capital 2 Ltd., Reg. S0% 05/12/2029	EUR	700.000	821.816	0,09
			821.816	**0,09**
Total Obligaciones convertibles			**16.393.006**	**1,89**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**722.135.686**	**83,41**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Obligaciones				
Estados Unidos de América				
Chesapeake Energy Corp. 5,5% 15/09/2026§*	USD	1.690.000	0	0,00
ESC CB144A SANCHEZ, 144A 8,875% 15/03/2070*	USD	1.105.000	0	0,00
ICITII, 144A 6% 31/01/2033*	USD	80.118	34.715	0,01
Rite Aid Corp., 144A 12,057% 30/08/2031*	USD	63.133	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 30/06/2026§*	USD	271.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 8% 15/11/2026*	USD	334.000	0	0,00
Rite Aid Corp. 15% 30/08/2031*	USD	182.040	0	0,00
Rite Aid Corp. 7,5% 31/12/2049§*	USD	59.486	0	0,00
Rite Aid Corp., Reg. S 8% 18/10/2029*	USD	169.202	0	0,00
Rite Aid Corp. (Series B) 15% 30/08/2031*	USD	86.183	0	0,00
			34.715	**0,01**
Total obligaciones			**34.715**	**0,01**
Renta variable				
Irlanda				
Mallinckrodt plc*	USD	28.067.424	0	0,00
			0	**0,00**
Luxemburgo				
Intelsat SA*	USD	30.063	469.734	0,05
			469.734	**0,05**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Reino Unido				
Venator Materials plc*	USD	43	753	0,00
			753	**0,00**
Estados Unidos de América				
Envision Healthcare Corp.*	USD	1.265	19.094	0,00
Incora Intermediate II LLC*	USD	3.647	39.461	0,01
Incora Top Holdco LLC*	USD	121	3.274	0,00
International Oncology Care, Inc.*	USD	50.366	778.658	0,09
MNK (Mallinckrodt)*	USD	616	60.792	0,01
MYT Holding LLC Preference 10%*	USD	639.347	794.069	0,09
MYT Holding LLC 'B'*	USD	409.073	102.268	0,01
NMG Holding Co., Inc.*	USD	680	77.520	0,01
NMG Parent LLC*	USD	3.754	7.508	0,00
Rite Aid Equity Escrow*	USD	595	0	0,00
			1.882.644	**0,22**
Total de valores de renta variable			**2.353.131**	**0,27**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**2.387.846**	**0,28**
Total de inversiones			**749.499.246**	**86,58**
Depósitos a plazo				
Países Bajos				
Cooperatieve Rabobank UA 3,5% 02/01/2026	USD	200.000	200.000	0,02
			200.000	**0,02**
Total de depósitos a plazo			**200.000**	**0,02**
Efectivo			**116.597.852**	**13,47**
Otro activo/(pasivo)			**(555.664)**	**(0,07)**
Patrimonio neto total			**865.741.434**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	31,31
Canadá	18,06
Japón	11,76
Suecia	7,60
Australia	4,78
Países Bajos	4,59
Finlandia	3,66
Singapur	1,80
Francia	0,98
Reino Unido	0,83
Suiza	0,38
Islas Caimán	0,25
Luxemburgo	0,14
Alemania	0,12
Islas Vírgenes Británicas	0,09
Italia	0,09
España	0,07
Israel	0,06
Bermudas	0,03
Irlanda	-
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	**86,60**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	13,40
Total	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
†Fondo de Partes relacionadas.
§El título-valor se encuentra actualmente en situación de impago.

Contratos por anunciar

País	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Valor nominal	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	UMBS, 6,50%, 25/02/2054	USD	(56.000.000)	(58.210.938)	44.375	(6,72)
Total contratos por anunciar con posiciones cortas				**(58.210.938)**	**44.375**	**(6,72)**
Contratos por anunciar netos				**(58.210.938)**	**44.375**	**(6,72)**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
CHF	36.115	USD	45.567	29/01/2026	HSBC	88	-
EUR	6.745.718	USD	7.909.364	05/01/2026	HSBC	2.352	-
EUR	83.062	USD	96.432	05/01/2026	State Street	988	-
GBP	109.783	USD	147.037	29/01/2026	HSBC	413	-
GBP	69.346.459	USD	93.096.089	29/01/2026	Morgan Stanley	43.696	0,01
SEK	22.963.580	USD	2.479.831	29/01/2026	Morgan Stanley	13.067	-
SGD	30.156.909	USD	23.469.818	29/01/2026	Barclays	13.823	-
USD	384.770	EUR	326.935	02/01/2026	Barclays	1.325	-
USD	65.014	EUR	55.214	29/01/2026	Barclays	181	-
USD	366.125	EUR	310.764	29/01/2026	HSBC	1.218	-
USD	205.346	EUR	174.676	29/01/2026	Morgan Stanley	237	-
USD	51.691	GBP	38.292	02/01/2026	Morgan Stanley	259	-
USD	13.589	GBP	10.092	29/01/2026	Barclays	35	-
USD	2.655.589	JPY	413.679.414	05/01/2026	HSBC	19.764	-
USD	2.283.571	JPY	353.649.414	03/02/2026	HSBC	24.235	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**121.681**	**0,01**
CHF	1.389	USD	1.761	29/01/2026	HSBC	(5)	-
CHF	13.418.709	USD	16.964.427	29/01/2026	Morgan Stanley	(905)	-
EUR	55.214	USD	64.941	05/01/2026	Barclays	(183)	-
EUR	326.935	USD	385.266	29/01/2026	Barclays	(1.371)	-
EUR	2.049	USD	2.408	29/01/2026	BNP Paribas	(3)	-
EUR	188.237	USD	222.007	29/01/2026	Citibank	(975)	-
EUR	254.855.341	USD	300.821.400	29/01/2026	HSBC	(1.563.629)	(0,18)
GBP	5.446	USD	7.338	05/01/2026	Barclays	(24)	-
GBP	33.050	USD	44.560	29/01/2026	Barclays	(171)	-
GBP	38.292	USD	51.690	29/01/2026	Morgan Stanley	(260)	-
JPY	413.679.414	USD	2.665.604	05/01/2026	HSBC	(29.780)	-
SEK	16.260	USD	1.772	29/01/2026	Barclays	(7)	-
USD	68.716	CHF	54.629	29/01/2026	Barclays	(344)	-
USD	10.892	CHF	8.621	29/01/2026	HSBC	(7)	-
USD	7.612.801	EUR	6.563.404	05/01/2026	Barclays	(85.088)	(0,01)
USD	309.666	EUR	265.376	05/01/2026	HSBC	(1.580)	-
USD	2.392.180	EUR	2.038.467	29/01/2026	HSBC	(1.442)	-
USD	7.920.514	EUR	6.745.718	03/02/2026	HSBC	(2.441)	-
USD	94.472	GBP	70.525	29/01/2026	HSBC	(251)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(1.688.466)**	**(0,19)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(1.566.785)**	**(0,18)**

JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
3 Month SOFR, 19/09/2028	(166)	USD	(40.104.562)	58.125	0,01
US 2 Year Note, 31/03/2026	72	USD	15.033.656	8.156	-
US 10 Year Note, 20/03/2026	(15)	USD	(1.687.852)	8.735	-
US Ultra Bond, 20/03/2026	(67)	USD	(7.925.891)	119.289	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**194.305**	**0,02**
3 Month SOFR, 15/09/2026	166	USD	40.125.313	(14.550)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	392	USD	42.864.281	(47.579)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(62.129)**	**-**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**132.176**	**0,02**

Contratos de opciones comprados

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
80	3 Month SOFR, Call, 96,750, 12/06/2026	USD	Morgan Stanley	34.400.000	25.750	-
80	3 Month SOFR, Call, 96,875, 12/06/2026	USD	Morgan Stanley	80.000.000	18.750	-
Total contratos de opciones comprados al valor razonable - Activos					**44.500**	**-**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
(80)	3 Month SOFR, Call, 96,875, 12/06/2026	USD	Morgan Stanley	24.400.000	(24.000)	-
(80)	3 Month SOFR, Call, 97,000, 12/06/2026	USD	Morgan Stanley	18.800.000	(17.000)	-
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(41.000)**	**-**

Contratos de swap *de incumplimiento crediticio*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Entidad de referencia	Compra/ Venta	Tipo de interés (Pagado)/ Recibido	Fecha de vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
8.420.000	USD	Bank of America	ABX.HE.AAA	Compra	(0,11)%	25/05/2046	110.714	0,01
6.180.000	USD	Barclays	ABX.HE.AAA	Compra	(0,11)%	25/05/2046	81.261	0,01
9.040.000	USD	Credit Suisse	ABX.HE.AAA	Compra	(0,11)%	25/05/2046	118.867	0,01
Total contratos de *swap* de incumplimiento crediticio según su valor razonable - Activos							**310.842**	**0,03**
4.800.000	USD	Citigroup	CDX.NA.HY.45-V1	Compra	(5,00)%	20/12/2030	(374.559)	(0,04)
50.150.000	USD	Citigroup	CDX.NA.IG.45-V1	Compra	(1,00)%	20/12/2030	(1.150.132)	(0,13)
6.250.000	EUR	Citigroup	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.44-V1	Compra	(5,00)%	20/12/2030	(822.746)	(0,10)
10.000.000	EUR	Citigroup	ITRAXX.EUROPE.MAIN.44-V1	Compra	(1,00)%	20/12/2030	(274.496)	(0,03)
16.270.000	EUR	Citigroup	ITRAXX.EUROPE.SUB.FINANCIALS.44-V1	Compra	(1,00)%	20/12/2030	(71.681)	(0,01)
Total contratos de *swap* de incumplimiento crediticio según su valor razonable - Pasivos							**(2.693.614)**	**(0,31)**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de incumplimiento crediticio – Pasivos							**(2.382.772)**	**(0,28)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Bermudas				
Bermuda Government Bond, 144A 4,75% 15/02/2029	USD	460.000	464.715	0,35
Bermuda Government Bond, 144A 5% 15/07/2032	USD	305.000	310.060	0,24
			774.775	**0,59**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 4,9% 10/10/2030	USD	110.000	110.769	0,08
			110.769	**0,08**
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond, 144A 6% 22/02/2033	USD	411.000	421.830	0,32
			421.830	**0,32**
Egipto				
Egypt Government Bond, Reg. S 8,875% 29/05/2050	USD	200.000	204.066	0,16
			204.066	**0,16**
Alemania				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,875% 15/06/2028	USD	1.000.000	1.008.989	0,77
			1.008.989	**0,77**
Irlanda				
AerCap Ireland Capital DAC 3% 29/10/2028	USD	150.000	145.532	0,11
			145.532	**0,11**
Japón				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 1,538% 20/07/2027	USD	225.000	221.903	0,17
			221.903	**0,17**
México				
Mexico Government Bond 6,338% 04/05/2053	USD	200.000	190.840	0,14
			190.840	**0,14**
Marruecos				
Morocco Government Bond, 144A 3% 15/12/2032	USD	200.000	176.522	0,13
			176.522	**0,13**
España				
Banco Santander SA 4,551% 06/11/2030	USD	200.000	200.510	0,15
Banco Santander SA 5,127% 06/11/2035	USD	200.000	200.596	0,15
			401.106	**0,30**
Supranacional				
European Investment Bank 3,875% 15/06/2028	USD	1.000.000	1.008.216	0,76
International Bank for Reconstruction & Development 4,625% 01/08/2028	USD	1.000.000	1.026.191	0,78
			2.034.407	**1,54**
Reino Unido				
Anglo American Capital plc, 144A 2,625% 10/09/2030	USD	200.000	184.805	0,14
HSBC Holdings plc, FRN 2,013% 22/09/2028	USD	295.000	284.874	0,22
HSBC Holdings plc, FRN 5,24% 13/05/2031	USD	540.000	557.257	0,42
HSBC Holdings plc, FRN 4,619% 06/11/2031	USD	200.000	200.906	0,15
Santander UK Group Holdings plc, FRN 6,534% 10/01/2029	USD	355.000	371.246	0,28
			1.599.088	**1,21**
Estados Unidos de América				
AbbVie, Inc. 4,05% 21/11/2039	USD	410.000	367.719	0,28
Ameren Corp. 3,5% 15/01/2031	USD	265.000	255.311	0,19
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,875% 01/07/2028	USD	41.000	41.200	0,03
American Tower Corp., REIT 2,1% 15/06/2030	USD	95.000	86.332	0,07
American Water Capital Corp. 5,45% 01/03/2054	USD	124.000	121.479	0,09
Anheuser-Busch Cos. LLC 4,7% 01/02/2036	USD	291.000	288.958	0,22
AT&T, Inc. 2,75% 01/06/2031	USD	125.000	115.007	0,09
AT&T, Inc. 4,55% 01/11/2032	USD	100.000	99.567	0,08
AT&T, Inc. 4,9% 01/11/2035	USD	240.000	237.745	0,18
AT&T, Inc. 3,55% 15/09/2055	USD	125.000	83.791	0,06
ATI, Inc. 5,875% 01/12/2027	USD	60.000	60.297	0,05
Ball Corp. 6% 15/06/2029	USD	60.000	61.837	0,05
Bath & Body Works, Inc. 7,5% 15/06/2029	USD	25.000	25.649	0,02
Bath & Body Works, Inc. 6,875% 01/11/2035	USD	55.000	55.607	0,04
BP Capital Markets America, Inc. 3,543% 06/04/2027	USD	89.000	88.803	0,07
BP Capital Markets America, Inc. 2,721% 12/01/2032	USD	255.000	232.837	0,18
Bristol-Myers Squibb Co. 5,2% 22/02/2034	USD	100.000	104.222	0,08
Bristol-Myers Squibb Co. 5,55% 22/02/2054	USD	35.000	34.634	0,03
Bristol-Myers Squibb Co. 3,9% 15/03/2062	USD	110.000	80.587	0,06
Broadcom, Inc. 2,45% 15/02/2031	USD	34.000	31.155	0,02
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	USD	70.000	71.918	0,05
Celanese US Holdings LLC 7,375% 15/02/2034	USD	40.000	40.776	0,03
CenterPoint Energy Resources Corp. 5,4% 01/03/2033	USD	6.000	6.237	0,00
Chemours Co. (The) 5,375% 15/05/2027	USD	90.000	90.443	0,07
ConocoPhillips Co. 5,55% 15/03/2054	USD	130.000	125.936	0,10
Coterra Energy, Inc. 5,4% 15/02/2035	USD	230.000	234.192	0,18
Dana, Inc. 5,625% 15/06/2028	USD	55.000	54.943	0,04
DCP Midstream Operating LP 5,125% 15/05/2029	USD	155.000	158.783	0,12
Duke Energy Florida LLC 1,75% 15/06/2030	USD	140.000	126.573	0,10
Duke Energy Progress LLC 5,05% 15/03/2035	USD	60.000	61.271	0,05
Duke Energy Progress LLC 5,55% 15/03/2055	USD	5.000	4.980	0,00
Edison International 5,45% 15/06/2029	USD	119.000	121.357	0,09
Encompass Health Corp. 4,5% 01/02/2028	USD	55.000	54.945	0,04
Energy Transfer LP 5,6% 01/09/2034	USD	245.000	252.847	0,19
Energy Transfer LP 5,15% 01/02/2043	USD	30.000	27.236	0,02
Energy Transfer LP 5,35% 15/05/2045	USD	31.000	28.177	0,02
Entergy Louisiana LLC 4,95% 15/01/2045	USD	170.000	156.623	0,12
Entergy Mississippi LLC 3,5% 01/06/2051	USD	40.000	28.171	0,02
EQT Corp. 3,9% 01/10/2027	USD	60.000	59.787	0,05
Ford Motor Co. 3,25% 12/02/2032	USD	45.000	39.750	0,03
Ford Motor Credit Co. LLC 4,542% 01/08/2026	USD	210.000	209.773	0,16
Ford Motor Credit Co. LLC 5,113% 03/05/2029	USD	200.000	200.537	0,15
Ford Motor Credit Co. LLC 6,532% 19/03/2032	USD	200.000	209.577	0,16
Freeport-McMoRan, Inc. 5,45% 15/03/2043	USD	140.000	136.162	0,10
General Motors Co. 5,95% 01/04/2049	USD	95.000	92.905	0,07
General Motors Financial Co., Inc. 5,95% 04/04/2034	USD	55.000	57.707	0,04
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	25.000	25.217	0,02
Global Payments, Inc. 4,875% 15/11/2030	USD	250.000	250.650	0,19
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	120.000	119.698	0,09
HCA, Inc. 5,2% 01/06/2028	USD	150.000	153.786	0,12
HCA, Inc. 3,5% 01/09/2030	USD	950.000	914.305	0,69
HCA, Inc. 4,6% 15/11/2032	USD	124.000	123.096	0,09
HCA, Inc. 5,5% 15/06/2047	USD	45.000	42.776	0,03
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2049	USD	30.000	27.287	0,02
Hillenbrand, Inc. 3,75% 01/03/2031	USD	45.000	45.157	0,03
Hilton Worldwide Finance LLC 4,875% 01/04/2027	USD	80.000	80.080	0,06
Howmet Aerospace, Inc. 5,95% 01/02/2037	USD	120.000	130.214	0,10
Leidos, Inc. 5,4% 15/03/2032	USD	154.000	160.508	0,12
MGM Resorts International 4,625% 01/09/2026	USD	95.000	95.070	0,07
MPLX LP 5,5% 01/06/2034	USD	350.000	358.013	0,27
NNN REIT, Inc. 3,5% 15/04/2051	USD	50.000	35.605	0,03
NRG Energy, Inc. 5,75% 15/01/2028	USD	75.000	75.326	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
NuStar Logistics LP 5,625% 28/04/2027	USD	60.000	60.910	0,05
NuStar Logistics LP 6,375% 01/10/2030	USD	65.000	68.297	0,05
Oklahoma Gas and Electric Co. 5,4% 15/01/2033	USD	90.000	94.577	0,07
OneMain Finance Corp. 3,5% 15/01/2027	USD	70.000	69.355	0,05
OneMain Finance Corp. 5,375% 15/11/2029	USD	95.000	95.116	0,07
Oracle Corp. 5,875% 26/09/2045	USD	21.000	19.057	0,01
Oracle Corp. 5,375% 27/09/2054	USD	39.000	31.741	0,02
Oracle Corp. 4,375% 15/05/2055	USD	85.000	59.099	0,05
Pacific Gas and Electric Co. 5,55% 15/05/2029	USD	290.000	299.812	0,23
Pacific Gas and Electric Co. 5,8% 15/05/2034	USD	325.000	338.411	0,26
Pacific Gas and Electric Co. 4,6% 15/06/2043	USD	112.000	93.951	0,07
Pacific Gas and Electric Co. 4% 01/12/2046	USD	120.000	90.771	0,07
PG&E Corp. 5% 01/07/2028	USD	65.000	65.031	0,05
Service Corp. International 7,5% 01/04/2027	USD	75.000	77.556	0,06
SM Energy Co. 6,75% 15/09/2026	USD	20.000	20.088	0,02
SM Energy Co. 6,625% 15/01/2027	USD	50.000	50.238	0,04
Southern California Edison Co. 5,45% 01/03/2035	USD	350.000	356.054	0,27
Southern California Edison Co. 4,125% 01/03/2048	USD	110.000	84.208	0,06
Southern California Edison Co. 3,6% 01/02/2045	USD	71.000	51.590	0,04
Southern Co. Gas Capital Corp. 3,15% 30/09/2051	USD	50.000	32.754	0,03
Uber Technologies, Inc. 4,3% 15/01/2030	USD	215.000	216.549	0,16
Uber Technologies, Inc. 4,8% 15/09/2035	USD	40.000	39.836	0,03
United Rentals North America, Inc. 4,875% 15/01/2028	USD	150.000	150.168	0,11
United Rentals North America, Inc. 4% 15/07/2030	USD	35.000	33.949	0,03
UnitedHealth Group, Inc. 3,5% 15/08/2039	USD	120.000	100.561	0,08
US Treasury 4,625% 15/03/2026	USD	420.000	420.744	0,32
US Treasury 4,375% 31/07/2026	USD	3.060.000	3.074.471	2,33
US Treasury 4,625% 15/10/2026	USD	1.438.000	1.449.837	1,10
US Treasury 1,25% 30/11/2026	USD	3.750.000	3.673.628	2,78
US Treasury 4,375% 15/12/2026	USD	2.000.000	2.015.999	1,53
US Treasury 4% 15/01/2027	USD	700.000	703.392	0,53
US Treasury 3,5% 15/10/2028	USD	950.000	949.592	0,72
US Treasury 3,875% 31/08/2032	USD	430.100	429.974	0,33
US Treasury 3,375% 15/05/2033	USD	5.000	4.819	0,00
US Treasury 4,625% 15/02/2035	USD	265.000	275.864	0,21
US Treasury 4,25% 15/08/2035	USD	481.500	486.465	0,37
US Treasury 4,625% 15/02/2040	USD	250.000	253.760	0,19
US Treasury 3,125% 15/02/2043	USD	525.000	426.973	0,32
US Treasury 3,875% 15/02/2043	USD	430.000	388.722	0,29
US Treasury 3,625% 15/08/2043	USD	320.000	277.638	0,21
US Treasury 4,75% 15/11/2043	USD	210.000	211.034	0,16
US Treasury 3% 15/11/2045	USD	627.000	481.835	0,37
US Treasury 2,25% 15/08/2046	USD	1.185.000	784.646	0,60
US Treasury 3% 15/02/2047	USD	1.420.000	1.075.428	0,82
US Treasury 1,625% 15/11/2050	USD	300.000	158.725	0,12
US Treasury 2,375% 15/05/2051	USD	1.370.000	869.763	0,66
US Treasury 4,625% 15/05/2054	USD	1.823.000	1.767.527	1,34
US Treasury 4,625% 15/02/2055	USD	45.000	43.642	0,03
US Treasury 4,75% 15/05/2055	USD	45.000	44.529	0,03
US Treasury 4,75% 15/08/2055	USD	47.000	46.523	0,04
Ventas Realty LP, REIT 3% 15/01/2030	USD	300.000	286.105	0,22
Vital Energy, Inc. 9,75% 15/10/2030	USD	40.000	42.022	0,03
Western Midstream Operating LP 4,75% 15/08/2028	USD	35.000	35.456	0,03
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,5% 19/02/2035	USD	157.000	163.297	0,12
Zoetis, Inc. 5% 17/08/2035	USD	70.000	70.989	0,05
			31.274.209	**23,71**
Total obligaciones			**38.564.036**	**29,23**
Renta variable				
Estados Unidos de América				
iHeartMedia, Inc. 'A'	USD	2.262	9.478	0,01
			9.478	**0,01**
Total de valores de renta variable			**9.478**	**0,01**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**38.573.514**	**29,24**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Bélgica				
KBC Group NV, FRN, 144A 4,454% 23/09/2031	USD	200.000	199.882	0,15
			199.882	**0,15**
Bermudas				
Viking Cruises Ltd., 144A 5,875% 15/10/2033	USD	60.000	60.934	0,05
			60.934	**0,05**
Canadá				
Bank of Montreal, FRN 4,35% 22/09/2031	USD	230.000	230.057	0,17
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,58% 08/09/2031	USD	380.000	383.575	0,29
GFL Environmental, Inc., 144A 4,375% 15/08/2029	USD	45.000	44.280	0,03
GFL Environmental, Inc., 144A 6,75% 15/01/2031	USD	85.000	89.282	0,07
NOVA Chemicals Corp., 144A 5,25% 01/06/2027	USD	80.000	80.759	0,06
Rogers Communications, Inc. 3,8% 15/03/2032	USD	93.000	87.825	0,07
Superior Plus LP, 144A 4,5% 15/03/2029	USD	40.000	39.076	0,03
			954.854	**0,72**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,75% 15/11/2029	USD	180.000	187.002	0,14
Avolon Holdings Funding Ltd., 144A 5,15% 15/01/2030	USD	330.000	336.529	0,26
			523.531	**0,40**
Francia				
BPCE SA, FRN, 144A 6,714% 19/10/2029	USD	1.150.000	1.221.059	0,92
Credit Agricole SA, FRN, 144A 4,631% 11/09/2028	USD	265.000	267.172	0,20
Societe Generale SA, FRN, 144A 1,792% 09/06/2027	USD	585.000	578.789	0,44
Societe Generale SA, FRN, 144A 5,512% 22/05/2031	USD	200.000	206.520	0,16
Societe Generale SA, FRN, 144A 6,1% 13/04/2033	USD	200.000	211.773	0,16
			2.485.313	**1,88**
Alemania				
Deutsche Bank AG, FRN 6,819% 20/11/2029	USD	150.000	160.178	0,12
Deutsche Bank AG, FRN 4,95% 04/08/2031	USD	620.000	627.288	0,48
			787.466	**0,60**
Italia				
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 7,2% 28/11/2033	USD	200.000	229.010	0,17
			229.010	**0,17**
Japón				
Japan Tobacco, Inc., 144A 5,85% 15/06/2035	USD	150.000	160.499	0,12
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 4,527% 12/09/2031	USD	270.000	271.920	0,21
			432.419	**0,33**
Jersey				
Adient Global Holdings Ltd., 144A 7% 15/04/2028	USD	65.000	66.935	0,05
			66.935	**0,05**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Luxemburgo				
JBS USA Holding Lux SARL 3% 15/05/2032	USD	135.000	121.514	0,09
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	USD	50.000	51.211	0,04
			172.725	**0,13**
México				
Mexico Government Bond 6% 07/05/2036	USD	351.000	355.686	0,27
Petroleos Mexicanos 6,7% 16/02/2032	USD	65.000	64.918	0,05
			420.604	**0,32**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, FRN, 144A 1,542% 16/06/2027	USD	200.000	197.611	0,15
Enel Finance International NV, 144A 4,375% 30/09/2030	USD	450.000	449.011	0,34
Enel Finance International NV, 144A 5% 30/09/2035	USD	200.000	199.754	0,15
			846.376	**0,64**
Panamá				
Carnival Corp., 144A 5,875% 15/06/2031	USD	70.000	72.354	0,05
Carnival Corp., 144A 6,125% 15/02/2033	USD	100.000	103.236	0,08
			175.590	**0,13**
Paraguay				
Paraguay Government Bond, 144A 6% 09/02/2036	USD	300.000	322.732	0,25
			322.732	**0,25**
Singapur				
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 3,125% 15/07/2029	USD	45.000	39.848	0,03
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., 144A 4,125% 15/01/2031	USD	40.000	38.199	0,03
			78.047	**0,06**
España				
CaixaBank SA, FRN, 144A 6,84% 13/09/2034	USD	335.000	374.675	0,28
			374.675	**0,28**
Supranacional				
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	17.500	17.533	0,01
American Airlines, Inc., 144A 5,75% 20/04/2029	USD	115.000	117.214	0,09
			134.747	**0,10**
Suiza				
UBS Group AG, FRN, 144A 5,428% 08/02/2030	USD	225.000	232.926	0,18
			232.926	**0,18**
Estados Unidos de América				
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5,5% 01/07/2028	USD	40.000	39.822	0,03
Acadia Healthcare Co., Inc., 144A 5% 15/04/2029	USD	55.000	53.030	0,04
ACCO Brands Corp., 144A 4,25% 15/03/2029	USD	75.000	69.636	0,05
AdaptHealth LLC, 144A 4,625% 01/08/2029	USD	40.000	38.940	0,03
AES Corp. (The) 1,375% 15/01/2026	USD	250.000	249.717	0,19
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,625% 15/01/2027	USD	65.000	64.997	0,05
Albertsons Cos., Inc., 144A 3,5% 15/03/2029	USD	115.000	110.573	0,08
Allison Transmission, Inc., 144A 4,75% 01/10/2027	USD	55.000	54.964	0,04
Amazon.com, Inc. 4,65% 20/11/2035	USD	175.000	174.761	0,13
Amer Sports Co., 144A 6,75% 16/02/2031	USD	35.000	36.730	0,03
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., 144A 4% 15/01/2028	USD	55.000	54.657	0,04
American Express Co., FRN 5,085% 30/01/2031	USD	140.000	144.525	0,11
American Express Co., FRN 4,918% 20/07/2033	USD	40.000	40.806	0,03
American Express Co., FRN 5,667% 25/04/2036	USD	50.000	52.949	0,04
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	25.000	25.083	0,02
Antero Midstream Partners LP, 144A 5,375% 15/06/2029	USD	55.000	55.113	0,04
Antero Resources Corp., 144A 7,625% 01/02/2029	USD	40.000	40.744	0,03
Antero Resources Corp., 144A 5,375% 01/03/2030	USD	25.000	25.387	0,02
APA Corp. 4,375% 15/10/2028	USD	75.000	74.897	0,06
Aramark Services, Inc., 144A 5% 01/02/2028	USD	45.000	45.034	0,03
Asbury Automotive Group, Inc. 4,75% 01/03/2030	USD	60.000	59.363	0,05
AT&T, Inc. 2,55% 01/12/2033	USD	181.000	154.917	0,12
Avantor Funding, Inc., 144A 4,625% 15/07/2028	USD	50.000	49.788	0,04
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 5,375% 01/03/2029	USD	80.000	78.043	0,06
Avis Budget Car Rental LLC, 144A 8% 15/02/2031	USD	35.000	35.995	0,03
Baltimore Gas and Electric Co. 3,2% 15/09/2049	USD	64.000	43.561	0,03
Bank of America Corp., FRN 1,734% 22/07/2027	USD	780.000	770.229	0,58
Bank of America Corp., FRN 2,551% 04/02/2028	USD	280.000	275.512	0,21
Bank of America Corp., FRN 5,202% 25/04/2029	USD	430.000	440.822	0,33
Bank of America Corp., FRN 5,819% 15/09/2029	USD	340.000	355.058	0,27
Bank of America Corp., FRN 5,162% 24/01/2031	USD	125.000	129.262	0,10
Bank of America Corp., FRN 2,592% 29/04/2031	USD	127.000	118.517	0,09
Bank of America Corp., FRN 4,571% 27/04/2033	USD	240.000	239.965	0,18
Bausch Health Americas, Inc., 144A 8,5% 31/01/2027	USD	45.000	44.542	0,03
Baxter International, Inc. 2,272% 01/12/2028	USD	100.000	94.420	0,07
Biogen, Inc. 2,25% 01/05/2030	USD	575.000	529.205	0,40
Block, Inc. 6,5% 15/05/2032	USD	75.000	78.059	0,06
Blue Racer Midstream LLC, 144A 6,625% 15/07/2026	USD	45.000	45.206	0,03
Boyne USA, Inc., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	80.000	79.150	0,06
Broadcom, Inc., 144A 3,137% 15/11/2035	USD	118.000	101.949	0,08
Broadcom, Inc. 4,55% 15/02/2032	USD	40.000	40.201	0,03
Broadcom, Inc. 3,469% 15/04/2034	USD	61.000	55.774	0,04
Broadcom, Inc. 5,2% 15/07/2035	USD	2.000	2.055	0,00
Brooklyn Union Gas Co. (The), 144A 4,273% 15/03/2048	USD	135.000	108.667	0,08
Buckeye Partners LP 4,125% 01/12/2027	USD	55.000	54.407	0,04
Builders FirstSource, Inc., 144A 4,25% 01/02/2032	USD	85.000	81.093	0,06
Caesars Entertainment, Inc., 144A 4,625% 15/10/2029	USD	100.000	96.035	0,07
Caesars Entertainment, Inc., 144A 6,5% 15/02/2032	USD	80.000	81.964	0,06
Calpine Corp., 144A 4,5% 15/02/2028	USD	45.000	45.044	0,03
CCO Holdings LLC, 144A 5,375% 01/06/2029	USD	80.000	79.324	0,06
CCO Holdings LLC, 144A 4,75% 01/03/2030	USD	200.000	191.152	0,14
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	95.000	89.468	0,07
CCO Holdings LLC, 144A 4,25% 01/02/2031	USD	250.000	229.897	0,17
CCUBS Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2017-C1 'C' 4,384% 15/11/2050	USD	100.000	92.975	0,07
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CD1 'C' 3,631% 10/08/2049	USD	135.000	76.988	0,06
CD Mortgage Trust, FRN, Series 2016-CD2 'C' 3,972% 10/11/2049	USD	215.000	131.244	0,10
Centene Corp. 3,375% 15/02/2030	USD	225.000	207.424	0,16
Central Garden & Pet Co. 5,125% 01/02/2028	USD	75.000	75.353	0,06
Chart Industries, Inc., 144A 7,5% 01/01/2030	USD	80.000	83.632	0,06
Charter Communications Operating LLC 2,25% 15/01/2029	USD	485.000	454.615	0,34
Charter Communications Operating LLC 2,8% 01/04/2031	USD	150.000	135.290	0,10
Charter Communications Operating LLC 3,5% 01/06/2041	USD	60.000	42.849	0,03
Charter Communications Operating LLC 5,375% 01/05/2047	USD	80.000	66.147	0,05
Cheniere Energy Partners LP 4,5% 01/10/2029	USD	30.000	30.086	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Cheniere Energy Partners LP 3,25% 31/01/2032	USD	195.000	179.795	0,14
Citigroup Commercial Mortgage Trust, FRN, Series 2015-GC29 'C' 3,976% 10/04/2048	USD	168.729	154.166	0,12
Citigroup, Inc., FRN 3,887% 10/01/2028	USD	595.000	594.107	0,45
Citigroup, Inc., FRN 3,52% 27/10/2028	USD	410.000	406.635	0,31
Citigroup, Inc., FRN 4,542% 19/09/2030	USD	225.000	227.125	0,17
Citigroup, Inc., FRN 4,503% 11/09/2031	USD	170.000	170.743	0,13
Citigroup, Inc., FRN 5,333% 27/03/2036	USD	85.000	87.229	0,07
Citigroup, Inc., FRN 5,174% 11/09/2036	USD	360.000	364.562	0,28
Civitas Resources, Inc., 144A 8,375% 01/07/2028	USD	50.000	51.579	0,04
Civitas Resources, Inc., 144A 8,625% 01/11/2030	USD	65.000	68.168	0,05
Civitas Resources, Inc., 144A 8,75% 01/07/2031	USD	35.000	36.294	0,03
Clarivate Science Holdings Corp., 144A 3,875% 01/07/2028	USD	45.000	43.828	0,03
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., 144A 7,125% 15/02/2031	USD	75.000	78.794	0,06
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 4,625% 01/03/2029	USD	59.000	58.148	0,04
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7,625% 15/01/2034	USD	15.000	15.704	0,01
CNX Resources Corp., 144A 6% 15/01/2029	USD	45.000	45.354	0,03
Coherent Corp., 144A 5% 15/12/2029	USD	55.000	54.854	0,04
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 5,927% 15/08/2030	USD	40.000	42.430	0,03
Columbia Pipelines Operating Co. LLC, 144A 6,036% 15/11/2033	USD	350.000	375.670	0,28
Comcast Corp. 1,95% 15/01/2031	USD	250.000	223.248	0,17
Comcast Corp. 2,887% 01/11/2051	USD	100.000	58.977	0,04
Comcast Corp. 2,45% 15/08/2052	USD	15.000	8.012	0,01
Comcast Corp. 2,937% 01/11/2056	USD	340.000	192.545	0,15
Commonwealth Edison Co. 5,95% 01/06/2055	USD	36.000	37.637	0,03
Comstock Resources, Inc., 144A 6,75% 01/03/2029	USD	50.000	50.150	0,04
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R02 '1A1', 144A 4,874% 25/02/2045	USD	101.700	101.900	0,08
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R04 '1A1', 144A 4,874% 25/05/2045	USD	423.717	424.353	0,32
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2025-R05 '2A1', 144A 4,874% 25/07/2045	USD	213.701	214.117	0,16
Connecticut Avenue Securities Trust, FRN, Series 2024-R03 '2M2', 144A 5,824% 25/03/2044	USD	300.000	301.892	0,23
Constellation Energy Generation LLC 6,25% 01/10/2039	USD	130.000	141.660	0,11
Constellation Energy Generation LLC 5,6% 15/06/2042	USD	10.000	10.079	0,01
Continental Resources, Inc., 144A 5,75% 15/01/2031	USD	80.000	82.192	0,06
Crescent Energy Finance LLC, 144A 9,25% 15/02/2028	USD	25.000	25.864	0,02
Crescent Energy Finance LLC, 144A 8,375% 15/01/2034	USD	20.000	19.859	0,02
CSC Holdings LLC, 144A 6,5% 01/02/2029	USD	200.000	132.603	0,10
CVS Pass-Through Trust, 144A 7,507% 10/01/2032	USD	30.478	32.382	0,02
DaVita, Inc., 144A 4,625% 01/06/2030	USD	80.000	77.833	0,06
Devon Energy Corp. 4,5% 15/01/2030	USD	61.000	61.203	0,05
Dominion Energy, Inc., FRN 6% 15/02/2056	USD	35.000	35.222	0,03
Driven Brands Funding LLC, Series 2019-2A 'A2', 144A 3,981% 20/10/2049	USD	275.122	273.476	0,21
DT Midstream, Inc., 144A 4,375% 15/06/2031	USD	80.000	78.458	0,06
Dycom Industries, Inc., 144A 4,5% 15/04/2029	USD	20.000	19.772	0,01
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	35.000	38.854	0,03
Edgewell Personal Care Co., 144A 5,5% 01/06/2028	USD	55.000	55.172	0,04
Element Solutions, Inc., 144A 3,875% 01/09/2028	USD	25.000	24.452	0,02
Emera US Finance LP 2,639% 15/06/2031	USD	300.000	271.865	0,21
Emera US Finance LP 4,75% 15/06/2046	USD	169.000	144.987	0,11
EMRLD Borrower LP, 144A 6,625% 15/12/2030	USD	105.000	109.603	0,08
Energizer Holdings, Inc., 144A 4,75% 15/06/2028	USD	85.000	84.384	0,06
Energy Transfer LP, 144A 5,625% 01/05/2027	USD	235.000	235.028	0,18
Entegris, Inc., 144A 4,375% 15/04/2028	USD	70.000	69.842	0,05
Entegris, Inc., 144A 5,95% 15/06/2030	USD	25.000	25.527	0,02
EQT Corp. 4,5% 15/01/2029	USD	65.000	65.210	0,05
Expand Energy Corp., 144A 6,75% 15/04/2029	USD	100.000	100.603	0,08
Expand Energy Corp. 5,375% 15/03/2030	USD	5.000	5.071	0,00
FHLB 2,09% 22/02/2036	USD	820.000	656.162	0,50
FHLMC, IO, FRN, Series K126 'X1' 0,295% 25/01/2031	USD	7.178.524	91.907	0,07
FHLMC, IO, FRN, Series K130 'X1' 1,034% 25/06/2031	USD	3.101.038	143.788	0,11
FHLMC G01589 5% 01/09/2033	USD	8.231	8.382	0,01
FHLMC G16582 2,5% 01/06/2028	USD	40.303	39.760	0,03
FHLMC WN5278 4,25% 01/02/2030	USD	930.000	937.822	0,71
FHLMC REMICS, IO, Series 4056 'BI' 3% 15/05/2027	USD	1.677	24	0,00
FHLMC REMICS, FRN, Series 5472 'FE' 5,224% 25/11/2054	USD	537.668	541.651	0,41
FHLMC REMICS, IO, Series 4207 'JI' 3% 15/05/2028	USD	3.109	61	0,00
FHLMC REMICS, IO, FRN, Series 4954 'SY' 2,061% 25/02/2050	USD	242.995	26.551	0,02
FHLMC REMICS, IO, FRN, Series 4839 'WS' 2,002% 15/08/2056	USD	411.666	59.400	0,05
FirstEnergy Transmission LLC, 144A 2,866% 15/09/2028	USD	125.000	120.994	0,09
FNMA, IO, Series 421 'C3' 4% 25/07/2030	USD	46.086	1.844	0,00
FNMA BF0125 4% 01/07/2056	USD	1.238.178	1.162.667	0,88
FNMA BF0144 3,5% 01/10/2056	USD	151.734	139.993	0,11
FNMA BF0219 3,5% 01/09/2057	USD	477.402	439.269	0,33
FNMA BF0263 3,5% 01/05/2058	USD	525.997	483.983	0,37
FNMA BZ4929 4,205% 01/09/2030	USD	489.000	492.295	0,37
FNMA BZ4938 4,61% 01/09/2030	USD	600.000	613.627	0,47
FNMA BZ4981 4,32% 01/09/2030	USD	890.000	900.369	0,68
FNMA BZ5009 4,015% 01/09/2030	USD	565.000	564.936	0,43
FNMA ACES, FRN, Series 2023-M1 '1A' 3,434% 25/04/2032	USD	1.039.794	1.017.549	0,77
FNMA REMICS, IO, FRN, Series 2008-17 'KS' 2,361% 25/11/2037	USD	4.923	386	0,00
FNMA REMICS, IO, Series 2013-28 'MI' 4% 25/05/2042	USD	12.664	56	0,00
FNMA REMICS, IO, Series 2003-22 6% 25/04/2033	USD	2.219	305	0,00
FNMA REMICS, IO, FRN, Series 2012-17 'SL' 2,611% 25/03/2032	USD	309.845	27.431	0,02
FNMA REMICS, Series 2021-86 'T' 2,5% 25/09/2048	USD	976.416	882.914	0,67
Ford Foundation (The) 2,815% 01/06/2070	USD	135.000	77.002	0,06
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K62 'B', 144A 3,882% 25/01/2050	USD	1.200.000	1.192.501	0,90
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K70 'B', 144A 3,811% 25/12/2049	USD	870.000	862.141	0,65
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2018-K74 'B', 144A 4,093% 25/02/2051	USD	500.000	495.010	0,38
FREMF Mortgage Trust, FRN, Series 2017-K66 'C', 144A 4,037% 25/07/2027	USD	720.000	715.075	0,54
Gap, Inc. (The), 144A 3,625% 01/10/2029	USD	40.000	37.992	0,03
Gartner, Inc., 144A 4,5% 01/07/2028	USD	35.000	34.912	0,03
Glencore Funding LLC, 144A 6,375% 06/10/2030	USD	90.000	97.045	0,07
Glencore Funding LLC, 144A 2,625% 23/09/2031	USD	190.000	171.678	0,13
Global Infrastructure Solutions, Inc., 144A 5,625% 01/06/2029	USD	55.000	55.243	0,04
GNMA, Series 2025-1 'GC' 3,5% 20/10/2051	USD	679.489	658.872	0,50
GNMA, Series 2013-170 'MZ' 2,25% 20/11/2043	USD	862.042	655.648	0,50
GNMA, Series 2012-137 'PB' 2% 20/11/2042	USD	914.568	708.711	0,54
GNMA, Series 2013-6 'PE' 2% 20/01/2043	USD	1.719.000	1.378.450	1,04
GNMA, Series 2013-88 'QB' 2,5% 20/06/2043	USD	1.470.000	1.245.113	0,94
GNMA, IO, FRN, Series 2017-176 'SC' 2,352% 20/11/2047	USD	207.849	31.835	0,02
GNMA, IO, FRN, Series 2016-147 'SE' 2,252% 20/10/2046	USD	179.079	21.648	0,02
GNMA 4746 4,5% 20/07/2040	USD	5.710	5.760	0,00
GNMA 4834 4,5% 20/10/2040	USD	10.191	10.280	0,01
GNMA 745151 4,5% 15/06/2040	USD	86.541	86.642	0,07
GNMA 787448 5,5% 20/07/2054	USD	1.034.505	1.055.509	0,80
GNMA MA1922 5% 20/05/2044	USD	4.297	4.421	0,00
GNMA MA8424 3% 20/11/2052	USD	348.177	313.916	0,24
GNMA MB0200 3% 20/02/2055	USD	940.330	848.529	0,64
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,542% 10/09/2027	USD	305.000	299.758	0,23
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,948% 21/10/2027	USD	250.000	245.876	0,19
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,64% 24/02/2028	USD	695.000	684.262	0,52

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,615% 15/03/2028	USD	275.000	273.574	0,21
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,692% 23/10/2030	USD	150.000	152.241	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,207% 28/01/2031	USD	230.000	237.956	0,18
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,218% 23/04/2031	USD	210.000	217.177	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,369% 21/10/2031	USD	445.000	444.708	0,34
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	335.000	345.234	0,26
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,939% 21/10/2036	USD	220.000	219.108	0,17
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5% 15/07/2029	USD	65.000	63.577	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,25% 30/04/2031	USD	25.000	24.044	0,02
Graphic Packaging International LLC, 144A 4,75% 15/07/2027	USD	36.000	36.044	0,03
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	60.000	60.156	0,05
Group 1 Automotive, Inc., 144A 4% 15/08/2028	USD	55.000	53.962	0,04
Harvest Midstream I LP, 144A 7,5% 15/05/2032	USD	45.000	46.932	0,04
Herc Holdings, Inc., 144A 7% 15/06/2030	USD	5.000	5.265	0,00
Herc Holdings, Inc., 144A 7,25% 15/06/2033	USD	40.000	42.524	0,03
Hertz Corp. (The), 144A 4,625% 01/12/2026	USD	28.000	26.811	0,02
Hess Midstream Operations LP, 144A 5,5% 15/10/2030	USD	45.000	45.731	0,03
Hilcorp Energy I LP, 144A 5,75% 01/02/2029	USD	70.000	69.357	0,05
Hilton Domestic Operating Co., Inc., 144A 3,75% 01/05/2029	USD	25.000	24.382	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4,875% 15/01/2030	USD	75.000	75.279	0,06
Hologic, Inc., 144A 3,25% 15/02/2029	USD	60.000	59.220	0,04
Icahn Enterprises LP 5,25% 15/05/2027	USD	75.000	74.023	0,06
iHeartCommunications, Inc., 144A 9,125% 01/05/2029	USD	25.000	24.176	0,02
iHeartCommunications, Inc., 144A 7,75% 15/08/2030	USD	93.450	81.713	0,06
Imola Merger Corp., 144A 4,75% 15/05/2029	USD	80.000	79.064	0,06
Intercontinental Exchange, Inc. 3,625% 01/09/2028	USD	65.000	64.508	0,05
IQVIA, Inc., 144A 6,25% 01/06/2032	USD	85.000	88.826	0,07
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 4,875% 15/09/2027	USD	55.000	55.136	0,04
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,25% 15/07/2030	USD	60.000	59.327	0,04
ITC Holdings Corp., 144A 2,95% 14/05/2030	USD	200.000	189.251	0,14
ITC Holdings Corp., 144A 5,65% 09/05/2034	USD	115.000	120.191	0,09
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2015-JP1 'C' 4,78% 15/01/2049†	USD	315.000	285.421	0,22
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, FRN, Series 2016-JP4 'C' 3,378% 15/12/2049†	USD	100.000	86.621	0,07
KeyCorp, FRN 5,121% 04/04/2031	USD	160.000	164.542	0,12
KeyCorp, FRN 4,789% 01/06/2033	USD	260.000	260.404	0,20
Kinetik Holdings LP, 144A 5,875% 15/06/2030	USD	65.000	65.677	0,05
Knife River Corp., 144A 7,75% 01/05/2031	USD	60.000	63.108	0,05
Lamar Media Corp. 4,875% 15/01/2029	USD	50.000	50.035	0,04
Lamb Weston Holdings, Inc., 144A 4,875% 15/05/2028	USD	55.000	55.066	0,04
Level 3 Financing, Inc., 144A 7% 31/03/2034	USD	30.000	30.904	0,02
Lithia Motors, Inc., 144A 3,875% 01/06/2029	USD	45.000	43.546	0,03
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 4,75% 15/10/2027	USD	90.000	90.226	0,07
Lumen Technologies, Inc., 144A 4,125% 15/04/2030	USD	22.253	22.197	0,02
Lumen Technologies, Inc., (Private Placement) 144A 4,125% 15/04/2030	USD	40.207	40.106	0,03
M&T Bank Corp., FRN 6,082% 13/03/2032	USD	49.000	52.223	0,04
M&T Bank Corp., FRN 5,385% 16/01/2036	USD	167.000	170.196	0,13
Madison IAQ LLC, 144A 4,125% 30/06/2028	USD	40.000	39.335	0,03
Marriott Ownership Resorts, Inc. 4,75% 15/01/2028	USD	35.000	34.724	0,03
Mars, Inc., 144A 4,8% 01/03/2030	USD	195.000	199.518	0,15
Mars, Inc., 144A 5,2% 01/03/2035	USD	110.000	113.411	0,09
Mars, Inc., 144A 5,65% 01/05/2045	USD	25.000	25.333	0,02
Mars, Inc., 144A 5,7% 01/05/2055	USD	105.000	105.274	0,08
Mars, Inc., 144A 5,8% 01/05/2065	USD	67.000	67.769	0,05
Marvell Technology, Inc. 5,75% 15/02/2029	USD	51.000	53.250	0,04
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	190.000	176.354	0,13
Marvell Technology, Inc. 5,45% 15/07/2035	USD	83.000	85.675	0,06
Mauser Packaging Solutions Holding Co., 144A 7,875% 15/04/2030	USD	35.000	34.962	0,03
Medline Borrower LP, 144A 3,875% 01/04/2029	USD	100.000	98.007	0,07
Medline Borrower LP, 144A 5,25% 01/10/2029	USD	45.000	45.294	0,03
Meta Platforms, Inc. 4,6% 15/11/2032	USD	34.000	34.347	0,03
Meta Platforms, Inc. 4,875% 15/11/2035	USD	60.000	60.114	0,05
Meta Platforms, Inc. 5,5% 15/11/2045	USD	55.000	53.582	0,04
Meta Platforms, Inc. 4,45% 15/08/2052	USD	20.000	16.367	0,01
Meta Platforms, Inc. 5,4% 15/08/2054	USD	100.000	93.577	0,07
Meta Platforms, Inc. 5,625% 15/11/2055	USD	70.000	67.543	0,05
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc., 144A 6,75% 01/04/2032	USD	35.000	35.889	0,03
Morgan Stanley, FRN 1,593% 04/05/2027	USD	300.000	297.427	0,23
Morgan Stanley, FRN 5,449% 20/07/2029	USD	75.000	77.513	0,06
Morgan Stanley, FRN 5,173% 16/01/2030	USD	210.000	215.996	0,16
Morgan Stanley, FRN 5,042% 19/07/2030	USD	200.000	205.317	0,16
Morgan Stanley, FRN 4,654% 18/10/2030	USD	180.000	182.398	0,14
Morgan Stanley, FRN 5,23% 15/01/2031	USD	150.000	154.944	0,12
Morgan Stanley, FRN 2,699% 22/01/2031	USD	191.000	179.436	0,14
Morgan Stanley, FRN 4,356% 22/10/2031	USD	206.000	205.663	0,16
Morgan Stanley, FRN 5,424% 21/07/2034	USD	56.000	58.435	0,04
Morgan Stanley, FRN 5,32% 19/07/2035	USD	80.000	82.607	0,06
Morgan Stanley, FRN 2,484% 16/09/2036	USD	50.000	44.069	0,03
Morgan Stanley Bank NA, FRN 5,504% 26/05/2028	USD	250.000	255.166	0,19
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, FRN, Series 2015-C21 'B' 3,854% 15/03/2048	USD	253.194	240.768	0,18
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,734% 18/07/2031	USD	280.000	284.232	0,22
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,465% 19/11/2031	USD	295.000	296.099	0,22
NCR Atleos Corp., 144A 9,5% 01/04/2029	USD	25.000	27.144	0,02
NCR Voyix Corp., 144A 5,125% 15/04/2029	USD	12.000	11.957	0,01
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	USD	75.000	81.412	0,06
Newell Brands, Inc. 6,625% 15/09/2029	USD	25.000	24.944	0,02
Newell Brands, Inc., STEP 6,875% 01/04/2036	USD	35.000	32.905	0,02
Newell Brands, Inc., STEP 7% 01/04/2046	USD	45.000	37.456	0,03
Nexstar Media, Inc., 144A 5,625% 15/07/2027	USD	65.000	65.236	0,05
Nexstar Media, Inc., 144A 4,75% 01/11/2028	USD	70.000	69.545	0,05
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,685% 01/09/2027	USD	265.000	268.346	0,20
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,375% 15/08/2055	USD	30.000	30.990	0,02
Noble Finance II LLC, 144A 8% 15/04/2030	USD	35.000	36.389	0,03
Nordstrom, Inc. 4,375% 01/04/2030	USD	50.000	47.782	0,04
Northern Natural Gas Co., 144A 3,4% 16/10/2051	USD	100.000	67.675	0,05
NRG Energy, Inc., 144A 3,375% 15/02/2029	USD	115.000	110.080	0,08
NRG Energy, Inc., 144A 5,25% 15/06/2029	USD	35.000	35.243	0,03
NRG Energy, Inc., 144A 4,734% 15/10/2030	USD	80.000	80.174	0,06
NRG Energy, Inc., 144A 5,407% 15/10/2035	USD	69.000	68.995	0,05
OneMain Finance Corp. 7,125% 15/03/2026	USD	10.000	10.107	0,01
ONEOK, Inc., 144A 5,625% 15/01/2028	USD	75.000	76.606	0,06
Oracle Corp. 5,2% 26/09/2035	USD	195.000	187.420	0,14
Outfront Media Capital LLC, 144A 5% 15/08/2027	USD	45.000	45.203	0,03
Outfront Media Capital LLC, 144A 4,25% 15/01/2029	USD	40.000	39.124	0,03
Owens & Minor, Inc., 144A 6,625% 01/04/2030	USD	60.000	38.407	0,03
Owens-Brockway Glass Container, Inc., 144A 6,625% 13/05/2027	USD	30.000	30.128	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Performance Food Group, Inc., 144A 5,5% 15/10/2027	USD	75.000	75.156	0,06
Permian Resources Operating LLC, 144A 5,875% 01/07/2029	USD	65.000	65.437	0,05
Permian Resources Operating LLC, 144A 9,875% 15/07/2031	USD	9.000	9.702	0,01
Permian Resources Operating LLC, 144A 7% 15/01/2032	USD	25.000	26.135	0,02
Pioneer Natural Resources Co. 2,15% 15/01/2031	USD	295.000	267.962	0,20
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 4,812% 21/10/2032	USD	75.000	76.477	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,875% 20/10/2034	USD	90.000	102.102	0,08
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,676% 22/01/2035	USD	45.000	47.587	0,04
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,373% 21/07/2036	USD	15.000	15.477	0,01
Post Holdings, Inc., 144A 4,625% 15/04/2030	USD	70.000	68.302	0,05
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	40.000	39.264	0,03
Public Service Co. of Oklahoma 2,2% 15/08/2031	USD	170.000	151.370	0,11
Puget Sound Energy, Inc. 5,685% 15/06/2054	USD	35.000	35.020	0,03
Qnity Electronics, Inc., 144A 5,75% 15/08/2032	USD	35.000	35.828	0,03
Range Resources Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	85.000	86.723	0,07
RB Global Holdings, Inc., 144A 7,75% 15/03/2031	USD	37.000	38.675	0,03
Resideo Funding, Inc., 144A 6,5% 15/07/2032	USD	85.000	87.136	0,07
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 01/04/2032	USD	30.000	31.101	0,02
RHP Hotel Properties LP, REIT, 144A 6,5% 15/06/2033	USD	20.000	20.869	0,02
RHP Hotel Properties LP, REIT 4,75% 15/10/2027	USD	65.000	64.782	0,05
RingCentral, Inc., 144A 8,5% 15/08/2030	USD	25.000	26.622	0,02
Rocket Mortgage LLC, 144A 2,875% 15/10/2026	USD	35.000	34.499	0,03
Rocket Mortgage LLC, 144A 3,625% 01/03/2029	USD	70.000	67.662	0,05
Rockies Express Pipeline LLC, 144A 4,8% 15/05/2030	USD	50.000	49.433	0,04
RWE Finance US LLC, 144A 5,875% 16/04/2034	USD	150.000	158.656	0,12
RXO, Inc., 144A 7,5% 15/11/2027	USD	20.000	20.485	0,02
SBA Communications Corp., REIT 3,125% 01/02/2029	USD	75.000	71.794	0,05
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	80.000	78.610	0,06
Sensata Technologies, Inc., 144A 3,75% 15/02/2031	USD	105.000	98.622	0,07
Shift4 Payments LLC, 144A 6,75% 15/08/2032	USD	30.000	30.995	0,02
Shutterfly Finance LLC, 144A 8,5% 01/10/2027	USD	58.682	56.565	0,04
Sierra Pacific Power Co. 2,6% 01/05/2026	USD	78.000	77.634	0,06
Sinclair Television Group, Inc., 144A 4,375% 31/12/2032	USD	43.000	34.239	0,03
Sirius XM Radio LLC, 144A 4% 15/07/2028	USD	60.000	58.742	0,04
Sirius XM Radio LLC, 144A 5,5% 01/07/2029	USD	185.000	186.242	0,14
Six Flags Entertainment Corp., 144A 7,25% 15/05/2031	USD	35.000	33.542	0,03
Six Flags Entertainment Corp. 5,25% 15/07/2029	USD	70.000	65.347	0,05
Somnigroup International, Inc., 144A 4% 15/04/2029	USD	80.000	78.060	0,06
Sonic Automotive, Inc., 144A 4,625% 15/11/2029	USD	40.000	39.305	0,03
SS&C Technologies, Inc., 144A 5,5% 30/09/2027	USD	65.000	65.102	0,05
Stagwell Global LLC, 144A 5,625% 15/08/2029	USD	61.000	59.536	0,05
Standard Industries, Inc., 144A 4,75% 15/01/2028	USD	100.000	99.890	0,08
Starwood Property Trust, Inc., REIT, 144A 7,25% 01/04/2029	USD	65.000	68.737	0,05
Stellantis Financial Services US Corp., 144A 5,4% 15/09/2030	USD	265.000	269.555	0,20
Subway Funding LLC, Series 2024-1A 'A2I', 144A 6,028% 30/07/2054	USD	891.000	904.246	0,69
Sunoco LP 4,5% 15/05/2029	USD	75.000	73.713	0,06
Take-Two Interactive Software, Inc. 5,4% 12/06/2029	USD	8.000	8.292	0,01
TEGNA, Inc. 4,625% 15/03/2028	USD	9.000	8.916	0,01
TEGNA, Inc. 5% 15/09/2029	USD	50.000	49.715	0,04
Tenet Healthcare Corp. 5,125% 01/11/2027	USD	75.000	75.349	0,06
Tenet Healthcare Corp. 4,25% 01/06/2029	USD	143.000	140.864	0,11
Tenet Healthcare Corp. 6,125% 15/06/2030	USD	175.000	179.063	0,14
Terex Corp., 144A 5% 15/05/2029	USD	35.000	34.912	0,03
Time Warner Cable LLC 5,5% 01/09/2041	USD	174.000	153.477	0,12
Time Warner Cable LLC 4,5% 15/09/2042	USD	217.000	168.148	0,13
T-Mobile USA, Inc. 3,375% 15/04/2029	USD	615.000	600.159	0,45
T-Mobile USA, Inc. 5,125% 15/05/2032	USD	217.000	223.826	0,17
TransDigm, Inc., 144A 6,625% 01/03/2032	USD	70.000	72.926	0,06
UMBS AI9856 5% 01/09/2041	USD	7.211	7.427	0,01
UMBS AL8832 4,5% 01/10/2042	USD	78.349	79.069	0,06
UMBS AL9750 4% 01/03/2044	USD	31.296	30.702	0,02
UMBS AS8388 2,5% 01/11/2031	USD	85.009	82.386	0,06
UMBS BM3681 2,5% 01/05/2030	USD	53.447	52.327	0,04
UMBS BW9927 5,5% 01/10/2052	USD	91.576	93.377	0,07
UMBS CB1406 3% 01/08/2051	USD	363.932	325.265	0,25
UMBS CB1873 3% 01/10/2051	USD	620.493	554.568	0,42
UMBS CB3116 3% 01/03/2052	USD	181.820	163.226	0,12
UMBS CB4639 6% 01/09/2052	USD	225.759	234.176	0,18
UMBS CB7510 6,5% 01/11/2053	USD	920.658	964.082	0,73
UMBS FA1766 5,5% 01/02/2055	USD	1.670.303	1.711.793	1,30
UMBS FM8038 3% 01/07/2051	USD	683.040	610.469	0,46
UMBS FS0085 4% 01/11/2050	USD	395.307	382.710	0,29
UMBS FS1171 3% 01/01/2052	USD	493.810	441.649	0,33
UMBS FS2477 2,5% 01/05/2052	USD	325.457	280.941	0,21
UMBS MA3937 3% 01/02/2050	USD	1.599.804	1.434.478	1,09
UMBS MA4653 3% 01/07/2052	USD	874.117	776.751	0,59
UMBS MA4806 5% 01/11/2052	USD	2.281.396	2.288.062	1,73
UMBS MA4876 6% 01/12/2052	USD	397.665	411.132	0,31
UMBS MA5879 5,5% 01/11/2055	USD	306.004	310.540	0,24
UMBS RA6262 2,5% 01/11/2051	USD	1.033.900	880.952	0,67
UMBS RJ1969 6% 01/07/2054	USD	464.021	482.180	0,37
UMBS SD0807 2,5% 01/03/2051	USD	249.583	215.903	0,16
UMBS SD1168 4,5% 01/09/2049	USD	288.008	286.407	0,22
UMBS SD3427 6% 01/08/2053	USD	2.434.612	2.544.261	1,93
UMBS SD3920 6% 01/10/2053	USD	347.381	362.974	0,28
UMBS SD4698 6% 01/01/2054	USD	317.725	328.992	0,25
UMBS SD4977 5% 01/11/2053	USD	308.612	309.292	0,23
UMBS SD8134 2% 01/03/2051	USD	12.970	10.589	0,01
UMBS SD8189 2,5% 01/01/2052	USD	374.846	319.614	0,24
UMBS SD8233 5% 01/07/2052	USD	723.923	726.948	0,55
UMBS SD8245 4,5% 01/09/2052	USD	1.187.931	1.166.618	0,88
UMBS SD8324 5,5% 01/05/2053	USD	1.249.121	1.271.850	0,96
UMBS SD8332 6% 01/06/2053	USD	602.098	620.655	0,47
UMBS SL3551 5% 01/12/2055	USD	264.104	264.719	0,20
UMBS AS8011 AS8011 2,5% 01/09/2031	USD	106.011	102.822	0,08
UMBS BC2863 BC2863 2,5% 01/09/2031	USD	106.919	103.704	0,08
UMBS SD0923 SD0923 2,5% 01/01/2052	USD	1.308.167	1.128.762	0,86
UMBS SL3556 SL3556 5,5% 01/12/2055	USD	200.000	203.895	0,15
UMBS SL3557 SL3557 5,5% 01/12/2055	USD	311.000	316.881	0,24
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	75.000	74.951	0,06
United States Steel Corp. 6,875% 01/03/2029	USD	35.000	35.211	0,03
Univision Communications, Inc., 144A 7,375% 30/06/2030	USD	30.000	30.600	0,02
US Bancorp, FRN 5,384% 23/01/2030	USD	95.000	98.497	0,07
US Bancorp, FRN 5,046% 12/02/2031	USD	350.000	360.031	0,27
US Bancorp, FRN 5,678% 23/01/2035	USD	55.000	58.241	0,04
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 144A 3,875% 15/08/2029	USD	65.000	60.954	0,05
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,125% 01/06/2028	USD	50.000	50.878	0,04
Venture Global LNG, Inc., 144A 9,5% 01/02/2029	USD	60.000	62.211	0,05
Venture Global LNG, Inc., 144A 8,375% 01/06/2031	USD	65.000	64.549	0,05
Venture Global Plaquemines LNG LLC, 144A 6,5% 15/01/2034	USD	70.000	71.860	0,05
VICI Properties LP, REIT, 144A 4,625% 01/12/2029	USD	95.000	94.945	0,07
Vistra Operations Co. LLC, 144A 3,7% 30/01/2027	USD	119.000	118.307	0,09
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5% 31/07/2027	USD	150.000	150.554	0,11
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,3% 15/10/2028	USD	373.000	374.555	0,28
Vistra Operations Co. LLC, 144A 4,6% 15/10/2030	USD	21.000	21.018	0,02
Vistra Operations Co. LLC, 144A 7,75% 15/10/2031	USD	90.000	95.417	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Vistra Operations Co. LLC, 144A 6% 15/04/2034	USD	85.000	89.621	0,07
Vistra Operations Co. LLC, 144A 5,7% 30/12/2034	USD	40.000	41.330	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 4,97% 23/04/2029	USD	565.000	575.798	0,44
Wells Fargo & Co., FRN 5,574% 25/07/2029	USD	660.000	684.215	0,52
Wells Fargo & Co., FRN 5,244% 24/01/2031	USD	240.000	248.931	0,19
Wells Fargo & Co., FRN 5,15% 23/04/2031	USD	138.000	142.644	0,11
Wells Fargo & Co., FRN 5,557% 25/07/2034	USD	34.000	35.747	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 5,211% 03/12/2035	USD	237.000	243.104	0,18
Wells Fargo & Co., FRN 4,892% 15/09/2036	USD	69.000	69.047	0,05
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	70.000	71.056	0,05
Williams Scotsman, Inc., 144A 7,375% 01/10/2031	USD	40.000	41.769	0,03
WR Grace Holdings LLC, 144A 4,875% 15/06/2027	USD	40.000	40.028	0,03
Wynn Las Vegas LLC, 144A 5,25% 15/05/2027	USD	55.000	55.222	0,04
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 5,125% 01/10/2029	USD	55.000	55.361	0,04
Wynn Resorts Finance LLC, 144A 7,125% 15/02/2031	USD	75.000	81.203	0,06
Xerox Holdings Corp., 144A 8,875% 30/11/2029	USD	35.000	14.259	0,01
XPO, Inc., 144A 7,125% 01/06/2031	USD	55.000	57.590	0,04
			79.669.653	**60,39**
Total obligaciones			**88.168.419**	**66,83**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**88.168.419**	**66,83**
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario				
Renta variable				
Estados Unidos de América				
MYT Holding LLC Preference 10%*	USD	27.962	34.728	0,03
NMG Parent LLC*	USD	10	20	0,00
			34.748	**0,03**
Total de valores de renta variable			**34.748**	**0,03**
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			**34.748**	**0,03**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - OICVM				
Luxemburgo				
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)†	USD	2.562.611	2.562.611	1,94
			2.562.611	**1,94**
Total Esquemas de inversión colectiva - OICVM			**2.562.611**	**1,94**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**2.562.611**	**1,94**
Total de inversiones			**129.339.292**	**98,04**
Efectivo			**1.566.247**	**1,19**
Otro activo/(pasivo)			**1.025.448**	**0,77**
Patrimonio neto total			**131.930.987**	**100,00**

*El valor razonable de los títulos se establece bajo la dirección del Consejo de Administración.
†Fondo de Partes relacionadas.

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	84,14
Luxemburgo	2,07
Francia	1,88
Supranacional	1,64
Alemania	1,37
Reino Unido	1,21
Canadá	0,72
Países Bajos	0,64
Bermudas	0,64
España	0,58
Japón	0,50
Islas Caimán	0,48
México	0,46
República Dominicana	0,32
Paraguay	0,25
Suiza	0,18
Italia	0,17
Egipto	0,16
Bélgica	0,15
Marruecos	0,13
Panamá	0,13
Irlanda	0,11
Singapur	0,06
Jersey	0,05
Total de inversiones	**98,04**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	1,96
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos por anunciar

País	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Valor nominal	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	UMBS, 3,50%, 25/02/2053	USD	780.000	719.854	(1.158)	0,55
Total contratos por anunciar con posiciones largas				**719.854**	**(1.158)**	**0,55**
Contratos por anunciar netos				**719.854**	**(1.158)**	**0,55**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
EUR	51.183	USD	60.016	05/01/2026	Barclays	14	-
EUR	54.727	USD	63.265	05/01/2026	Goldman Sachs	922	-
EUR	16.035.471	USD	18.599.269	05/01/2026	HSBC	207.934	0,16
EUR	98.277	USD	114.726	05/01/2026	Morgan Stanley	538	-
USD	17.625	EUR	14.975	02/01/2026	Morgan Stanley	61	-
USD	18.900	EUR	16.067	05/01/2026	Citibank	56	-
USD	18.853.748	EUR	16.009.032	05/01/2026	Morgan Stanley	77.555	0,06
USD	24.410	EUR	20.728	04/02/2026	Barclays	64	-
USD	59.378	EUR	50.289	04/02/2026	HSBC	311	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**287.455**	**0,22**
EUR	20.728	USD	24.376	05/01/2026	Barclays	(65)	-
EUR	20.591	USD	24.188	05/01/2026	Morgan Stanley	(38)	-
EUR	6.969	USD	8.221	04/02/2026	BNP Paribas	(35)	-
EUR	15.968.379	USD	18.832.778	04/02/2026	Morgan Stanley	(76.735)	(0,06)
EUR	85.231	USD	100.484	04/02/2026	State Street	(374)	-
USD	46.693	EUR	40.153	05/01/2026	BNP Paribas	(401)	-
USD	28.384	EUR	24.550	05/01/2026	Citibank	(409)	-
USD	46.956	EUR	40.295	05/01/2026	Goldman Sachs	(304)	-
USD	151.410	EUR	130.153	05/01/2026	Morgan Stanley	(1.239)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(79.600)**	**(0,06)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**207.855**	**0,16**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	4	USD	460.344	1.781	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**1.781**	**-**
US 2 Year Note, 31/03/2026	23	USD	4.802.418	(980)	-
US 5 Year Note, 31/03/2026	53	USD	5.795.426	(15.465)	(0,01)
US 10 Year Note, 20/03/2026	86	USD	9.677.016	(49.047)	(0,04)
US Long Bond, 20/03/2026	24	USD	2.776.875	(24.375)	(0,02)
US Ultra Bond, 20/03/2026	45	USD	5.323.359	(82.391)	(0,06)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(172.258)**	**(0,13)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(170.477)**	**(0,13)**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
Bermudas				
1886 Re Ltd., FRN, 144A 8,07% 09/07/2032	USD	400.000	417.480	0,06
Luca RE Ltd., FRN, 144A 10,85% 22/07/2031	USD	450.000	465.030	0,07
Merna Re Enterprise Ltd., FRN, 144A 11,35% 07/07/2033	USD	570.000	588.810	0,08
Nature Coast Re Ltd., FRN, 144A 13,315% 10/04/2033	USD	750.000	779.250	0,11
Torrey Pines Re Ltd., FRN, 144A 10,07% 07/06/2033	USD	500.000	515.525	0,07
			2.766.095	**0,39**
Supranacional				
International Bank for Reconstruction & Development, FRN, 144A 7,878% 24/07/2028	USD	500.000	513.700	0,07
			513.700	**0,07**
Estados Unidos de América				
Genesis Energy LP 7,75% 01/02/2028	USD	600.000	602.845	0,09
Lumen Technologies, Inc. 7,6% 15/09/2039	USD	5.000	4.825	0,00
Lumen Technologies, Inc. 7,65% 15/03/2042	USD	381.000	360.437	0,05
US Treasury 3,75% 15/11/2043	USD	1.000.000	879.961	0,12
US Treasury Bill 0% 02/01/2026	USD	42.550.000	42.550.000	6,02
US Treasury Bill 0% 08/01/2026	USD	52.900.000	52.869.377	7,48
US Treasury Bill 0% 15/01/2026	USD	95.000.000	94.878.581	13,43
US Treasury Bill 0% 22/01/2026	USD	57.000.000	56.887.478	8,05
US Treasury Bill 0% 05/02/2026	USD	35.000.000	34.883.058	4,94
US Treasury Bill 0% 12/02/2026	USD	56.500.000	56.269.283	7,96
US Treasury Inflation Linked 0,125% 15/04/2026	USD	6.090.000	7.495.259	1,06
US Treasury Inflation Linked 0,125% 15/04/2027	USD	10.340.000	11.712.542	1,66
			359.393.646	**50,86**
Total obligaciones			**362.673.441**	**51,32**
Obligaciones convertibles				
Alemania				
Delivery Hero SE, Reg. S 3,25% 21/02/2030	EUR	300.000	343.601	0,05
			343.601	**0,05**
Estados Unidos de América				
MARA Holdings, Inc.0% 01/06/2031	USD	1.000.000	837.000	0,12
Varonis Systems, Inc. 1% 15/09/2029	USD	1.975.000	1.838.725	0,26
			2.675.725	**0,38**
Total Obligaciones convertibles			**3.019.326**	**0,43**
Renta variable				
Australia				
European Lithium Ltd.	USD	1.494.310	146.143	0,02
			146.143	**0,02**
Bermudas				
Arch Capital Group Ltd.	USD	60.182	5.772.958	0,82
			5.772.958	**0,82**
Canadá				
Northern Dynasty Minerals Ltd.	USD	150.605	295.939	0,04
RB Global, Inc.	USD	120.010	12.344.829	1,75
Secure Waste Infrastructure Corp.	CAD	197.693	2.486.736	0,35
			15.127.504	**2,14**
Islas Caimán				
Cantor Equity Partners I, Inc. 'A'	USD	257.180	2.678.530	0,38
Cantor Equity Partners II, Inc. 'A'	USD	23.506	265.148	0,04
Churchill Capital Corp. IX	USD	252.821	2.687.487	0,38
Crane Harbor Acquisition Corp. 'A'	USD	67.159	723.974	0,10
GigCapital7 Corp. 'A'	USD	46.667	491.170	0,07
Inflection Point Acquisition Corp. IV	USD	125.819	1.347.522	0,19
M3-Brigade Acquisition V Corp. 'A'	USD	257.180	2.735.109	0,39
Manchester United plc 'A'	USD	26.472	421.302	0,06
Yorkville Acquisition Corp. 'A'	USD	248.462	2.518.162	0,35
			13.868.404	**1,96**
Alemania				
Dr. Ing hc F Porsche AG, ADR	USD	52.230	276.297	0,04
Knorr-Bremse AG	EUR	48.896	5.438.887	0,77
			5.715.184	**0,81**
Israel				
Tower Semiconductor Ltd.	USD	57.416	6.735.471	0,95
			6.735.471	**0,95**
Italia				
BPER Banca SpA	EUR	80.252	1.083.001	0,15
			1.083.001	**0,15**
Japón				
SoftBank Group Corp., ADR	USD	6.709	380.602	0,05
			380.602	**0,05**
Países Bajos				
AerCap Holdings NV	USD	31.219	4.485.702	0,64
			4.485.702	**0,64**
Suiza				
Julius Baer Group Ltd.	CHF	65.072	5.084.944	0,72
			5.084.944	**0,72**
Estados Unidos de América				
Amazon.com, Inc.	USD	66.109	15.260.271	2,16
Americold Realty Trust, Inc., REIT	USD	544.355	6.994.962	0,99
Atlanta Braves Holdings, Inc. 'A'	USD	3.690	156.696	0,02
Atlanta Braves Holdings, Inc. 'C'	USD	6.475	255.212	0,04
Bank of America Corp. (Issue date 14/03/2005) Preference, FRN 4,734%	USD	21.580	398.798	0,06
Bank of America Corp. (Issue date 20/03/2007) Preference, FRN 4,63%	USD	19.146	368.656	0,05
Brighthouse Financial, Inc.	USD	6.566	425.477	0,06
Cipher Mining, Inc.	USD	21.481	316.737	0,05
Clearwater Analytics Holdings, Inc. 'A'	USD	116.163	2.801.271	0,40
DigitalBridge Group, Inc.	USD	29.913	459.015	0,07
DoorDash, Inc. 'A'	USD	105.558	23.912.054	3,38
Elevance Health, Inc.	USD	8.730	3.060.214	0,43
FHLMC	USD	20.560	207.759	0,03
FNMA	USD	21.983	235.768	0,03
Gen Digital, Inc. Rights 21/04/2030	USD	29.100	130.659	0,02
Getty Images Holdings, Inc.	USD	124.241	167.104	0,02
Humana, Inc.	USD	20.387	5.224.678	0,74
InterDigital, Inc.	USD	4.921	1.566.231	0,22
LKQ Corp.	USD	242.964	7.336.298	1,04
Marblegate Capital Corp.	USD	917	1.999	0,00
MetLife, Inc. Preference, FRN 4,985%	USD	22.432	484.419	0,07
Netflix, Inc.	USD	208.380	19.536.667	2,76
Opendoor Technologies, Inc.	USD	8.052	46.983	0,01
REV Group, Inc.	USD	63.271	3.849.408	0,54
RH	USD	1.680	300.863	0,04
Shutterstock, Inc.	USD	10.330	197.148	0,03
Sirius XM Holdings, Inc.	USD	13.081	261.555	0,04
Spero Therapeutics, Inc.	USD	125.762	292.397	0,04
State Street Corp. Preference, FRN 5,35%	USD	13.155	295.988	0,04
Strategy, Inc. Preference 8%	USD	15.035	1.187.464	0,17
Strategy, Inc. Preference 10%	USD	17.957	1.353.509	0,19
Truist Financial Corp. Preference, FRN 4,443%	USD	21.686	427.865	0,06
UniFirst Corp.	USD	1.680	323.610	0,05
US Bancorp Preference, FRN 4,766%	USD	23.744	425.136	0,06
USA Rare Earth, Inc.	USD	8.051	95.686	0,01
Vestis Corp.	USD	592.634	3.955.832	0,56
Wolfspeed, Inc.	USD	17.183	298.898	0,04
			102.613.287	**14,52**
Total de valores de renta variable			**161.013.200**	**22,78**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Warrants				
Canadá				
NioCorp Developments Ltd. 17/03/2028	USD	20.138	38.263	0,01
TMC the metals co, Inc. 30/09/2026	USD	68.034	88.444	0,01
			126.707	**0,02**
Islas Caimán				
GigCapital7 Corp. 11/09/2029	USD	16.144	6.619	0,00
			6.619	**0,00**
Estados Unidos de América				
Archer Aviation, Inc. 16/09/2026	USD	51.462	58.924	0,01
Bed Bath & Beyond, Inc. 07/10/2026	USD	95.549	63.062	0,01
Livewire Group, Inc. 27/09/2027	USD	927.344	58.052	0,01
Marblegate Capital Corp. 07/04/2030	USD	207.124	34.926	0,01
Opendoor Technologies, Inc. (OPENL) 20/11/2026	USD	41.335	21.507	0,00
Opendoor Technologies, Inc. (OPENW) 20/11/2026	USD	37.849	34.064	0,00
Opendoor Technologies, Inc. (OPENZ) 20/11/2026	USD	49.613	19.815	0,00
Visionwave Holdings, Inc. 15/07/2030	USD	9.487	11.100	0,00
			301.450	**0,04**
Islas Vírgenes Británicas				
Critical Metals Corp. 23/02/2029	USD	10.078	27.513	0,01
			27.513	**0,01**
Total Warrants			**462.289**	**0,07**
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			**527.168.256**	**74,60**
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
Australia				
Mineral Resources Ltd., 144A 8% 01/11/2027	USD	650.000	664.991	0,09
			664.991	**0,09**
Bermudas				
Aragonite Re Ltd., FRN, 144A 9,015% 07/04/2031	USD	250.000	258.225	0,04
Bayou Re Ltd., FRN, 144A 11,912% 30/04/2031	USD	1.000.000	1.060.400	0,15
Blue Ridge Re Ltd., STEP, 144A 11,55% 08/01/2031	USD	500.000	518.500	0,07
Bonanza RE Ltd., FRN, 144A 3,612% 08/01/2027	USD	250.000	211.366	0,03
Bonanza RE Ltd., FRN, 144A 7,3% 19/12/2027	USD	250.000	252.875	0,04
Cape Lookout Re Ltd., FRN, 144A 12,257% 05/04/2027	USD	250.000	259.100	0,04
Cape Lookout Re Ltd., FRN, 144A 10,46% 13/03/2032	USD	440.000	466.356	0,07
Chartwell RE Ltd., FRN, 144A 10,6% 07/06/2028	USD	250.000	259.462	0,04
Citrus Re Ltd., FRN, 144A 8,07% 07/06/2032	USD	500.000	520.300	0,07
Commonwealth RE Ltd., FRN, 144A 7,35% 10/07/2033	USD	250.000	257.637	0,04
Everglades Re II Ltd., FRN, 144A 15,065% 13/05/2031	USD	1.000.000	1.054.500	0,15
First Coast Re IV Ltd., FRN, 144A 10,1% 10/03/2028	USD	500.000	515.875	0,07
Four Lakes Re Ltd., FRN, 144A 12,49% 07/01/2027	USD	400.000	409.260	0,06
Gateway Re Ltd., FRN, 144A 13,07% 07/07/2027	USD	708.000	740.179	0,10
Gateway Re Ltd., FRN, 144A 10,57% 07/07/2032	USD	500.000	519.600	0,07
Golden Bear Re Ltd. Series 2026-1, FRN, 144A 13,362% 08/01/2029	USD	660.000	660.534	0,09
Greengrove RE Ltd., FRN, 144A 11,362% 08/04/2032	USD	390.000	405.795	0,06
Hestia Re Ltd., FRN, 144A 10,33% 13/03/2032	USD	630.000	649.845	0,09
Hypatia Ltd., FRN, 144A 14,065% 08/04/2030	USD	1.727.000	1.772.075	0,25
Integrity RE III Ltd., FRN, 144A 11,612% 06/06/2028	USD	500.000	519.325	0,07
Integrity Re Ltd., FRN, 144A 16,882% 06/06/2026	USD	275.000	289.987	0,04
Kilimanjaro II Re Ltd., FRN, 144A 9,82% 08/01/2031	USD	250.000	264.213	0,04
Lightning Re, FRN, 144A 14,565% 31/03/2030	USD	250.000	255.750	0,04
Long Point Re IV Ltd., FRN, 144A 7,82% 01/06/2026	USD	750.000	756.000	0,11
Lower Ferry Re Ltd., FRN, 144A 9,054% 08/07/2030	USD	700.000	715.050	0,10
Merna Re Companywide Ltd., FRN, 144A 10,6% 07/07/2033	USD	570.000	608.304	0,09
Merna Reinsurance II Ltd., FRN, 144A 11,35% 07/07/2032	USD	250.000	261.225	0,04
Oceanside RE Ltd., FRN, 144A 9,58% 15/05/2028	USD	250.000	256.150	0,04
Ocelot Re Ltd., FRN, 144A 8,07% 25/02/2033	USD	649.000	665.679	0,09
Palm RE Ltd., FRN, 144A 11,33% 07/06/2032	USD	400.000	418.240	0,06
Polestar Re Ltd., FRN, 144A 10,612% 08/01/2029	USD	335.000	335.000	0,05
Polestar Re Ltd., FRN, 144A 12,612% 08/01/2029	USD	250.000	250.000	0,03
Purple Re Ltd., FRN, 144A 10,862% 07/06/2032	USD	750.000	791.625	0,11
Sabine Re Ltd., FRN, 144A 12,1% 07/04/2031	USD	450.000	470.745	0,07
Sanders Re III Ltd., FRN, 144A 19,41% 07/04/2027	USD	455.000	465.283	0,07
Sanders Re III Ltd., FRN, 144A 9,13% 07/04/2031	USD	1.500.000	1.577.700	0,22
Solis RE Ltd., FRN, 144A 7,1% 07/07/2028	USD	280.000	287.574	0,04
Titania RE Ltd., FRN, 144A 16,7% 27/02/2026	USD	1.000.000	1.018.500	0,14
Tomoni Re Pte Ltd., FRN, 144A 5,73% 07/04/2026	USD	250.000	250.625	0,04
Tomoni Re Pte. Ltd., FRN, 144A 6,42% 07/04/2026	USD	300.000	301.350	0,04
Topanga Re Ltd., FRN, 144A 8,35% 07/01/2030	USD	600.000	601.358	0,08
Topanga Re Ltd., FRN, 144A 9,35% 07/01/2030	USD	250.000	250.122	0,04
Torrey Pines Re Ltd., FRN, 144A 7,32% 07/06/2028	USD	350.000	360.640	0,05
Torrey Pines Re Ltd., FRN, 144A 8,07% 07/06/2033	USD	750.000	768.600	0,11
Ursa Re II Ltd., FRN, 144A 12,57% 07/06/2028	USD	630.000	644.774	0,09
Veraison Re Ltd., FRN, 144A 7,065% 08/03/2033	USD	1.000.000	1.021.550	0,14
Winston RE Ltd., FRN, 144A 10,08% 21/02/2028	USD	500.000	516.000	0,07
			25.713.253	**3,64**
Canadá				
Baffinland Iron Mines Corp., 144A 8,75% 15/07/2026	USD	610.000	538.850	0,08
First Quantum Minerals Ltd., 144A 8,625% 01/06/2031	USD	500.000	527.344	0,07
			1.066.194	**0,15**
Islas Caimán				
Luminis Ltd., Reg. S0% 22/10/2030	JPY	300.000.000	314.884	0,05
Residential Reinsurance 2023 Ltd., FRN, 144A 10,325% 06/06/2030	USD	835.000	847.107	0,12
Spica Ltd. (Issue date 01/12/2025)0% 02/12/2030	JPY	400.000.000	301.524	0,04
Spica Ltd. (Issue date 09/12/2025)0% 02/12/2030	JPY	700.000.000	436.071	0,06
Wessex Ltd.0% 17/03/2032	JPY	450.000.000	774.277	0,11
			2.673.863	**0,38**
Irlanda				
Atlas Capital DAC, FRN, 144A 11,015% 09/06/2031	USD	1.095.000	1.132.394	0,16
			1.132.394	**0,16**
Puerto Rico				
Commonwealth of Puerto Rico, FRN0% 01/11/2043	USD	2.591.051	1.661.511	0,24
Commonwealth of Puerto Rico, FRN0% 01/11/2051	USD	3.231	2.117	0,00

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax 5% 01/07/2058	USD	1.000.000	953.884	0,13
Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax (Issue date 01/08/2018) 5% 01/07/2058	USD	3.790.000	3.655.027	0,52
			6.272.539	**0,89**
Supranacional				
American Airlines, Inc., 144A 5,5% 20/04/2026	USD	116.667	116.893	0,02
International Bank for Reconstruction & Development, FRN, 144A 8,445% 31/03/2026	USD	500.000	503.150	0,07
			620.043	**0,09**
Estados Unidos de América				
Akumin, Inc., 144A 9% 01/08/2027	USD	220.000	214.652	0,03
Akumin, Inc., 144A 8% 01/08/2028	USD	955.000	937.094	0,13
Arbor Realty SR, Inc., REIT, 144A 7,875% 15/07/2030	USD	1.135.000	1.081.078	0,15
Austin Independent School District 2% 01/08/2037	USD	1.205.000	974.916	0,14
Austin Independent School District 2% 01/08/2038	USD	2.675.000	2.098.130	0,30
Cable One, Inc., 144A 4% 15/11/2030	USD	990.000	764.086	0,11
Central Texas Regional Mobility Authority 3% 01/01/2046	USD	165.000	129.250	0,02
City & County of Denver 4% 01/12/2048	USD	825.000	722.586	0,10
City of Arlington 2% 01/06/2037	USD	355.000	282.346	0,04
City of Jersey City 4% 01/10/2035	USD	285.000	299.773	0,04
City of Jersey City 4% 01/10/2036	USD	310.000	323.097	0,05
City of Mount Pleasant 2,25% 15/05/2051	USD	1.455.000	883.442	0,12
City of Phoenix Civic Improvement Corp. 3,25% 01/07/2049	USD	250.000	189.677	0,03
City of Plano 2,375% 15/05/2051	USD	170.000	108.201	0,02
Cleveland-Cliffs, Inc., 144A 7% 15/03/2032	USD	940.000	964.675	0,14
CMG Media Corp., 144A 8,875% 18/06/2029	USD	705.000	605.729	0,09
CommScope, Inc., 144A 7,125% 01/07/2028	USD	370.000	372.141	0,05
County of Chambers 2,375% 01/03/2046	USD	395.000	258.385	0,04
CPI CG, Inc., 144A 10% 15/07/2029	USD	365.000	388.443	0,05
DISH DBS Corp., 144A 5,25% 01/12/2026	USD	600.000	582.301	0,08
Diversified Healthcare Trust, REIT 4,375% 01/03/2031	USD	850.000	749.748	0,11
Domtar Corp., 144A 6,75% 01/10/2028	USD	1.000.000	841.508	0,12
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	300.000	331.974	0,05
Empire Resorts, Inc., 144A 7,75% 01/11/2026	USD	445.000	439.021	0,06
Finance of America Funding LLC, STEP, 144A 8,875% 30/11/2027	USD	1.355.000	1.341.450	0,19
Fort Bend County Municipal Utility District No. 30 2% 01/09/2050	USD	180.000	107.634	0,02
Georgia Ports Authority 2,625% 01/07/2051	USD	165.000	110.921	0,02
Gray Media, Inc., 144A 10,5% 15/07/2029	USD	626.000	674.256	0,10
Gray Media, Inc., 144A 4,75% 15/10/2030	USD	640.000	496.949	0,07
GrubHub Holdings, Inc., 144A 13% 31/07/2030	USD	1.276.375	1.045.359	0,15
Icahn Enterprises LP, 144A 10% 15/11/2029	USD	740.000	740.403	0,10
Illinois State Toll Highway Authority 5% 01/01/2046	USD	2.470.000	2.607.549	0,37
Indiana Municipal Power Agency 5% 01/01/2043	USD	930.000	1.000.042	0,14
Innophos Holdings, Inc., 144A 11,5% 15/06/2029	USD	932.500	883.824	0,12
Jacobs Entertainment, Inc., 144A 6,75% 15/02/2029	USD	685.000	673.509	0,10
LD Holdings Group LLC, 144A 8,75% 01/11/2027	USD	684.000	672.961	0,09
LD Holdings Group LLC, 144A 6,125% 01/04/2028	USD	295.000	274.667	0,04
Level 3 Financing, Inc., 144A 3,625% 15/01/2029	USD	395.000	364.388	0,05
Liberty Interactive LLC 8,5% 15/07/2029	USD	300.000	18.836	0,00
Los Angeles Department of Water & Power Water System 5% 01/07/2044	USD	2.330.000	2.484.892	0,35
Massachusetts Development Finance Agency 2,5% 01/07/2040	USD	655.000	531.187	0,07
Massachusetts Development Finance Agency 2,5% 01/07/2041	USD	535.000	420.017	0,06
McGraw-Hill Education, Inc., 144A 5,75% 01/08/2028	USD	600.000	603.248	0,09
Michigan Finance Authority 3% 01/12/2049	USD	105.000	75.282	0,01
Midcap Financial Issuer Trust, 144A 5,625% 15/01/2030	USD	410.000	385.284	0,05
Mobile County Industrial Development Authority 4,75% 01/12/2054	USD	1.230.000	1.130.432	0,16
Moorestown Township School District 2% 01/08/2032	USD	315.000	289.104	0,04
Nevada System of Higher Education 3% 01/07/2050	USD	1.320.000	984.672	0,14
New Fortress Energy, Inc., 144A 6,5% 30/09/2026	USD	365.000	28.105	0,00
New Fortress Energy, Inc., 144A 8,75% 15/03/2029	USD	45.000	2.756	0,00
New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue 2,5% 01/08/2048	USD	755.000	512.101	0,07
NFE Financing LLC, 144A 12% 15/11/2029	USD	235.000	63.450	0,01
Ohio State University (The) 5% 01/06/2035	USD	4.980.000	5.853.777	0,83
Pennsylvania Economic Development Financing Authority 5% 31/12/2057	USD	860.000	849.600	0,12
PennyMac Financial Services, Inc., 144A 5,75% 15/09/2031	USD	700.000	705.462	0,10
Pitney Bowes, Inc., 144A 6,875% 15/03/2027	USD	830.000	833.596	0,12
Radiology Partners, Inc., 144A 9,781% 15/02/2030	USD	1.398.097	1.347.416	0,19
Rain Carbon, Inc., 144A 12,25% 01/09/2029	USD	725.000	755.874	0,11
Rockwall County Municipal Utility District No. 6 2,5% 01/10/2050	USD	885.000	576.798	0,08
Sabre GLBL, Inc., 144A 10,75% 15/11/2029	USD	76.000	64.640	0,01
Sabre GLBL, Inc., 144A 10,75% 15/03/2030	USD	165.000	135.630	0,02
San Francisco City & County Airport Comm-San Francisco International Airport 5,5% 01/05/2055	USD	125.000	132.409	0,02
Service Properties Trust, REIT 5,5% 15/12/2027	USD	560.000	553.365	0,08
Service Properties Trust, REIT 4,95% 01/10/2029	USD	160.000	139.580	0,02
Service Properties Trust, REIT 4,375% 15/02/2030	USD	105.000	89.057	0,01
Spanish Broadcasting System, Inc., 144A 9,75% 01/03/2026	USD	861.000	570.413	0,08
StoneMor, Inc., 144A 8,5% 15/05/2029	USD	855.000	836.499	0,12
Team Health Holdings, Inc., 144A 13,5% 30/06/2028	USD	1.427.154	1.511.913	0,21
Texas A&M University 5% 15/05/2034	USD	1.205.000	1.407.578	0,20
Texas A&M University 5% 15/05/2035	USD	1.035.000	1.219.243	0,17
Texas Water Development Board 4,5% 15/10/2045	USD	65.000	66.165	0,01
Tronox, Inc., 144A 4,625% 15/03/2029	USD	570.000	399.522	0,06
United Airlines, Inc., 144A 4,375% 15/04/2026	USD	625.000	624.594	0,09
Uniti Group LP, 144A 6,5% 15/02/2029	USD	395.000	379.740	0,05
Uniti Group LP, REIT, 144A 6% 15/01/2030	USD	215.000	200.195	0,03
Urban One, Inc., 144A 7,625% 01/04/2031	USD	680.000	357.068	0,05
Urban One, Inc., 144A 10,5% 01/04/2031	USD	181.000	177.155	0,02
Zayo Group Holdings, Inc., 144A 9,25% 09/03/2030	USD	659.749	627.388	0,09
Zayo Group Holdings, Inc., 144A 13,75% 09/09/2030	USD	411.404	377.973	0,05
ZipRecruiter, Inc., 144A 5% 15/01/2030	USD	380.000	298.680	0,04
			54.156.861	**7,66**
Total obligaciones			**92.300.138**	**13,06**
Obligaciones convertibles				
Bermudas				
Jazz Investments I Ltd. 2% 15/06/2026	USD	335.000	388.516	0,05
Jazz Investments I Ltd. 3,125% 15/09/2030	USD	135.000	180.023	0,03
NCL Corp. Ltd., 144A 0,75% 15/09/2030	USD	1.350.000	1.308.690	0,18
			1.877.229	**0,26**
Israel				
Wix.com Ltd., 144A0% 15/09/2030	USD	1.675.000	1.484.050	0,21
			1.484.050	**0,21**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Países Bajos				
Nebius Group NV, 144A 1% 15/09/2030	USD	500.000	491.000	0,07
Nebius Group NV, 144A 2,75% 15/09/2032	USD	3.300.000	3.166.350	0,45
			3.657.350	**0,52**
Estados Unidos de América				
Array Technologies, Inc. 1% 01/12/2028	USD	1.975.000	1.795.746	0,25
Cleanspark, Inc., 144A0% 15/02/2032	USD	900.000	679.050	0,10
Etsy, Inc., 144A 1% 15/06/2030	USD	2.175.000	2.208.713	0,31
Galaxy Digital Holdings LP, 144A 0,5% 01/05/2031	USD	1.100.000	836.550	0,12
Lantheus Holdings, Inc. 2,625% 15/12/2027	USD	65.000	74.636	0,01
Liberty Interactive LLC 3,75% 15/02/2030	USD	500.000	35.000	0,01
MARA Holdings, Inc., 144A0% 01/08/2032	USD	1.150.000	784.415	0,11
ON Semiconductor Corp. 0,5% 01/03/2029	USD	2.000.000	1.897.000	0,27
Rubrik, Inc., 144A0% 15/06/2030	USD	2.000.000	1.969.000	0,28
Zoetis, Inc., 144A 0,25% 15/06/2029	USD	1.250.000	1.290.625	0,18
			11.570.735	**1,64**
Total Obligaciones convertibles			**18.589.364**	**2,63**
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			**110.889.502**	**15,69**
Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva				
Esquemas de inversión colectiva - AIF				
Estados Unidos de América				
BlackRock Corporate High Yield Fund, Inc.	USD	43.693	388.212	0,06
Invesco Senior Income Trust	USD	274.258	898.195	0,13
Liberty All-Star Equity Fund	USD	84.025	527.257	0,08
Nuveen Dow 30sm Dynamic Overwrite Fund	USD	38.543	588.744	0,08
Nuveen NASDAQ 100 Dynamic Overwrite Fund	USD	40.640	1.157.834	0,16
Nuveen S&P 500 Buy-Write Income Fund	USD	28.809	422.196	0,06
Virtus Dividend Interest & Premium Strategy Fund	USD	26.888	345.645	0,05
Western Asset High Yield Opportunity Fund, Inc.	USD	2.762	30.810	0,00
Western Asset Inflation-Linked Opportunities & Income Fund	USD	114.788	986.603	0,14
			5.345.496	**0,76**
Total Esquemas de inversión colectiva - AIF			**5.345.496**	**0,76**
Fondos negociados en mercados de valores				
Irlanda				
iShares Physical Gold ETC	USD	18.519	1.551.348	0,22
iShares USD Floating Rate Bond Fund USD (Acc)	USD	272.820	1.756.551	0,25
			3.307.899	**0,47**
Total Fondos negociados en mercados de valores			**3.307.899**	**0,47**
Total Unidades de OICVM autorizados y otros instrumentos de inversión colectiva			**8.653.395**	**1,23**
Total de inversiones			**646.711.153**	**91,52**
Efectivo			**70.458.929**	**9,97**
Otro activo/(pasivo)			**(10.506.353)**	**(1,49)**
Patrimonio neto total			**706.663.729**	**100,00**

Distribución geográfica de la cartera a 31 de diciembre de 2025	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	75,86
Bermudas	5,11
Islas Caimán	2,34
Canadá	2,31
Israel	1,16
Países Bajos	1,16
Puerto Rico	0,89
Alemania	0,86
Suiza	0,72
Irlanda	0,63
Supranacional	0,16
Italia	0,15
Australia	0,11
Japón	0,05
Islas Vírgenes Británicas	0,01
Total de inversiones	**91,52**
Efectivo y otro activo/(pasivo)	8,48
Total	**100,00**

JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
AUD	4.877.000	USD	3.239.046	18/03/2026	Morgan Stanley	15.885	-
CAD	3.550.000	USD	2.586.667	18/03/2026	Morgan Stanley	7.798	-
CHF	3.472.000	USD	4.374.358	18/03/2026	Morgan Stanley	42.671	0,01
EUR	16.592	USD	19.500	12/01/2026	HSBC	4	-
EUR	2.030.635	USD	2.372.214	12/01/2026	Merrill Lynch	14.980	-
EUR	14.575	USD	16.976	12/01/2026	Morgan Stanley	157	-
EUR	200.000	USD	235.198	23/01/2026	Morgan Stanley	48	-
EUR	9.303.000	USD	10.904.070	18/03/2026	Morgan Stanley	65.786	0,01
GBP	116.590	USD	157.075	05/01/2026	BNP Paribas	83	-
GBP	3.081.053	USD	4.074.496	12/01/2026	Goldman Sachs	78.585	0,01
GBP	1.552	USD	2.056	12/01/2026	HSBC	36	-
GBP	3.810.463	USD	5.069.806	12/01/2026	Morgan Stanley	66.477	0,01
GBP	470.681.125	USD	628.679.836	12/01/2026	RBC	5.771.021	0,82
GBP	508.000	USD	683.054	23/01/2026	Morgan Stanley	1.690	-
GBP	2.885.553	USD	3.882.118	11/02/2026	HSBC	7.223	-
GBP	3.610.000	USD	4.816.886	18/03/2026	Morgan Stanley	48.316	-
JPY	46.149.000	USD	295.328	18/03/2026	Morgan Stanley	1.130	-
MXN	48.053.000	USD	2.614.087	18/03/2026	Morgan Stanley	35.592	0,01
NZD	143.000	USD	82.443	18/03/2026	Morgan Stanley	114	-
PLN	300.000	USD	83.317	23/01/2026	Morgan Stanley	240	-
USD	787.447	AUD	1.175.000	18/03/2026	Morgan Stanley	3.245	-
USD	109.759	CAD	150.000	23/01/2026	Morgan Stanley	381	-
USD	297.554	CAD	406.000	18/03/2026	Morgan Stanley	835	-
USD	754.833	CHF	591.000	18/03/2026	Morgan Stanley	2.971	-
USD	1.100.831	DKK	6.985.000	28/01/2026	Morgan Stanley	268	-
USD	13.352	EUR	11.316	12/01/2026	Morgan Stanley	50	-
USD	62.347	EUR	53.000	15/01/2026	Morgan Stanley	32	-
USD	2.120.099	EUR	1.800.000	23/01/2026	Morgan Stanley	2.886	-
USD	2.175.619	EUR	1.841.000	18/03/2026	Morgan Stanley	4.762	-
USD	61.911	GBP	45.874	12/01/2026	BNP Paribas	76	-
USD	653.256	GBP	484.000	18/03/2026	Morgan Stanley	969	-
USD	10.595.561	JPY	1.642.399.000	18/03/2026	Morgan Stanley	44.898	0,01
USD	10.120	MXN	183.000	18/03/2026	Morgan Stanley	29	-
USD	2.225.915	NZD	3.836.000	18/03/2026	Morgan Stanley	11.301	-
USD	1.197.706	SEK	11.000.000	28/01/2026	Morgan Stanley	1.398	-
Total plusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**6.231.937**	**0,88**
AUD	100.000	USD	67.126	18/03/2026	Morgan Stanley	(386)	-
CAD	806.000	USD	591.027	18/03/2026	Morgan Stanley	(1.973)	-
CHF	125.000	USD	158.735	23/01/2026	Morgan Stanley	(611)	-
CHF	105.000	USD	133.763	18/03/2026	Morgan Stanley	(183)	-
EUR	11.098	USD	13.078	12/01/2026	HSBC	(32)	-
EUR	1.132.000	USD	1.337.172	18/03/2026	Morgan Stanley	(2.347)	-
GBP	45.874	USD	61.912	02/01/2026	BNP Paribas	(76)	-
GBP	17.830	USD	24.034	12/01/2026	HSBC	(1)	-
GBP	474.000	USD	640.186	18/03/2026	Morgan Stanley	(1.375)	-
JPY	93.812.000	USD	607.432	18/03/2026	Morgan Stanley	(4.790)	-
MXN	1.175.000	USD	65.016	18/03/2026	Morgan Stanley	(226)	-
NZD	1.780.000	USD	1.033.361	18/03/2026	Morgan Stanley	(5.723)	-
SEK	3.200.000	USD	348.017	28/01/2026	Morgan Stanley	-	-
USD	1.882.190	AUD	2.837.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(11.237)	-
USD	2.491.495	CAD	3.417.000	23/01/2026	Morgan Stanley	(128)	-
USD	7.363.966	CAD	10.152.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(55.480)	(0,01)
USD	3.860.781	CHF	3.056.400	23/01/2026	Morgan Stanley	(5.539)	-
USD	496.330	CHF	393.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(3.638)	-
USD	375.605	EUR	323.000	15/01/2026	Morgan Stanley	(4.167)	-
USD	2.828.915	EUR	2.405.900	23/01/2026	Morgan Stanley	(975)	-
USD	483.623	EUR	412.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(2.199)	-
USD	157.075	GBP	116.590	12/01/2026	BNP Paribas	(82)	-
USD	715.502	GBP	534.036	12/01/2026	HSBC	(4.348)	-
USD	7.158.757	GBP	5.367.748	12/01/2026	Morgan Stanley	(76.655)	(0,01)
USD	771.877	GBP	575.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(3.052)	-
USD	42.428	JPY	6.630.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(163)	-
USD	17.624	MXN	320.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(21)	-
USD	4.613	NZD	8.000	18/03/2026	Morgan Stanley	(6)	-
USD	639.456	SEK	5.900.000	28/01/2026	Morgan Stanley	(2.200)	-
Total minusvalías latentes sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						**(187.613)**	**(0,02)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de divisas a plazo - Activos						**6.044.324**	**0,86**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
3 Month Euribor, 13/12/2027	(10)	EUR	(2.868.223)	478	-
3 Month Euribor, 13/09/2027	(10)	EUR	(2.870.132)	919	-
3 Month Euribor, 14/06/2027	(6)	EUR	(1.723.313)	12.663	-
3 Month Euribor, 15/03/2027	(12)	EUR	(3.449.094)	1.623	-
3 Month Euribor, 14/12/2026	(20)	EUR	(5.752.310)	5.202	-
3 Month Euribor, 14/09/2026	(18)	EUR	(5.179.459)	3.294	-
3 Month Euribor, 15/06/2026	(20)	EUR	(5.756.130)	3.851	-
3 Month SOFR, 20/06/2028	(19)	USD	(4.591.588)	158	-
3 Month SOFR, 14/03/2028	(33)	USD	(7.980.638)	4.073	-
3 Month SOFR, 14/12/2027	(30)	USD	(7.259.625)	3.778	-
3 Month SOFR, 14/09/2027	103	USD	24.937.587	15.416	-
3 Month SOFR, 15/06/2027	(39)	USD	(9.445.800)	2.264	-
3 Month SOFR, 16/03/2027	(50)	USD	(12.111.250)	3.809	-
3 Month SOFR, 15/12/2026	(32)	USD	(7.747.600)	1.937	-
3 Month SOFR, 15/09/2026	(29)	USD	(7.010.025)	3.167	-
Australia 3 Year Bond, 16/03/2026	50	AUD	3.503.439	3.941	-
CAC 40 10 Euro Index, 16/01/2026	6	EUR	574.955	5.360	-
Canada 2 Year Bond, 20/03/2026	(37)	CAD	(2.846.672)	7.247	-
DAX Index, 20/03/2026	5	EUR	3.632.396	55.548	0,01
Euro-Buxl, 06/03/2026	(1)	EUR	(129.413)	2.209	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	(117)	EUR	(14.683.454)	13.202	-
Foreign Exchange EUR/CZK, 16/03/2026	1	EUR	194.152	698	-
Foreign Exchange EUR/PLN, 16/03/2026	3	EUR	416.268	1.964	-
Foreign Exchange GBP/USD, 16/03/2026	78	USD	6.570.038	69.550	0,01
Foreign Exchange MXN/USD, 16/03/2026	44	USD	1.213.080	16.863	-
Foreign Exchange NZD/USD, 16/03/2026	(19)	USD	(1.096.775)	8.019	-
Foreign Exchange ZAR/USD, 16/03/2026	16	USD	480.600	11.681	-
FTSE 100 Index, 20/03/2026	12	GBP	1.607.996	31.255	0,01
FTSE/MIB Index, 20/03/2026	3	EUR	794.406	12.806	-
ICE 3 Month SONIA Index, 14/09/2027	20	GBP	6.510.262	5.764	-
IFSC Nifty 50 Index, 27/01/2026	5	USD	263.465	373	-
Japan 10 Year Bond, 13/03/2026	(6)	JPY	(5.074.949)	30.616	0,01
KOSPI 200 Index, 12/03/2026	19	KRW	2.012.539	91.000	0,01
Long Gilt, 27/03/2026	48	GBP	5.911.785	25.835	0,01
Micro Ultra 10-Year Note, 26/02/2026	(21)	USD	(240.975)	1.000	-
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2026	24	USD	1.693.680	40.171	0,01
Nikkei 225 (OSE) Index, 12/03/2026	3	JPY	969.293	1.547	-
Nikkei 225 (SGX) Index, 12/03/2026	(1)	JPY	(161.102)	812	-
Nikkei 225 Mini Index, 12/03/2026	(12)	JPY	(387.755)	1.021	-
S&P/TSX 60 Index, 19/03/2026	4	CAD	1.085.629	6.377	-
Swiss Market Index, 20/03/2026	5	CHF	832.218	13.642	-
TOPIX Index, 12/03/2026	29	JPY	6.342.824	54.448	0,01
US 2 Year Note, 31/03/2026	(74)	USD	(15.449.234)	8.389	-
US 10 Year Ultra Bond, 20/03/2026	(180)	USD	(20.657.813)	39.728	0,01
Total plusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**623.698**	**0,09**
3 Month Euribor, 13/03/2028	(4)	EUR	(1.146.525)	(781)	-
Australia 10 Year Bond, 16/03/2026	(55)	AUD	(4.018.530)	(1.229)	-
Canada 10 Year Bond, 20/03/2026	66	CAD	5.809.231	(85.501)	(0,01)
CBOE Volatility Index, 21/01/2026	15	USD	249.000	(50.427)	(0,01)
CBOE Volatility Index, 18/02/2026	6	USD	111.240	(11.621)	-
CBOE Volatility Index, 18/03/2026	2	USD	39.400	(1.054)	-
DJIA CBOT Emini Index, 20/03/2026	9	USD	2.175.615	(20.808)	-
Euro-Bobl, 06/03/2026	(13)	EUR	(1.774.799)	(26.274)	(0,01)
Euro-BTP, 06/03/2026	26	EUR	3.672.124	(11.403)	-
Euro-Bund, 06/03/2026	(8)	EUR	(1.199.644)	(30.039)	(0,01)
EURO STOXX 50 Index, 20/03/2026	(224)	EUR	(15.331.377)	(283.504)	(0,04)
Foreign Exchange AUD/USD, 16/03/2026	(30)	USD	(2.002.050)	(8.334)	-
Foreign Exchange CAD/USD, 17/03/2026	(19)	USD	(1.388.805)	(5.253)	-
Foreign Exchange CHF/USD, 16/03/2026	(23)	USD	(3.657.000)	(29.907)	(0,01)
Foreign Exchange EUR/HUF, 16/03/2026	2	EUR	181.977	(371)	-
Foreign Exchange ILS/USD, 16/03/2026	(3)	USD	(941.460)	(9.404)	-
Foreign Exchange JPY/USD, 16/03/2026	94	USD	7.547.613	(38.675)	(0,01)
FTSE China A50 Index, 29/01/2026	127	USD	1.940.306	(12.626)	-
FTSE JSE top 40 Index, 19/03/2026	(16)	ZAR	(1.056.483)	(16.909)	-
Hang Seng China Enterprises Index, 29/01/2026	3	HKD	171.592	(2.543)	-
Hang Seng Index, 29/01/2026	13	HKD	2.142.084	(18.048)	-
IBEX 35 Index, 16/01/2026	(6)	EUR	(1.218.412)	(19.202)	-
ICE 3 Month SONIA Index, 15/06/2027	(4)	GBP	(1.302.659)	(863)	-
ICE 3 Month SONIA Index, 16/03/2027	(5)	GBP	(1.628.829)	(3.931)	-
ICE 3 Month SONIA Index, 15/12/2026	(4)	GBP	(1.302.928)	(3.778)	-
ICE 3 Month SONIA Index, 15/09/2026	(5)	GBP	(1.627.481)	(2.852)	-
Japan 10 Year Bond Mini, 12/03/2026	3	JPY	253.269	(2.911)	-
Korea 10 Year Bond, 17/03/2026	(4)	KRW	(314.297)	(887)	-
Korea 3 Year Bond, 17/03/2026	(14)	KRW	(1.024.331)	(2.101)	-
MSCI Singapore Index, 29/01/2026	16	SGD	554.784	(836)	-
NASDAQ 100 Emini Index, 20/03/2026	11	USD	5.599.660	(19.876)	-
Russell 2000 Emini Index, 20/03/2026	23	USD	2.873.160	(68.776)	(0,01)
S&P 500 Emini Index, 20/03/2026	35	USD	12.062.750	(7.060)	-
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	45	EUR	5.676.040	(7.747)	-
SPI 200 Index, 19/03/2026	(3)	AUD	(434.445)	(1.857)	-

Contratos de futuros financieros (continuación)

Descripción de los títulos-valores	Número de contratos	Moneda	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
US 5 Year Note, 31/03/2026	75	USD	8.190.820	(18.037)	-
US 10 Year Note, 20/03/2026	78	USD	8.757.938	(71.996)	(0,01)
US Long Bond, 20/03/2026	56	USD	6.450.500	(95.778)	(0,02)
Total minusvalías latentes sobre contratos de futuros financieros				**(993.199)**	**(0,14)**
Minusvalías netas latentes sobre contratos de futuros financieros				**(369.501)**	**(0,05)**

Contratos de opciones comprados

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
1.133	Albertsons Cos., Inc., Call, 20,000, 16/01/2026	USD	Cowen & Co.	144.627	2.833	-
94	CBOE Volatility Index, Call, 25,000, 18/02/2026	USD	UBS	235.000	10.998	-
72	EURO STOXX 50 Index, Call, 5.800,000, 20/02/2026	EUR	Goldman Sachs	2.679.569	109.491	0,02
50	Russell 2000 Index, Put, 2.100,000, 18/06/2026	USD	BTIG	1.312.500	161.250	0,02
15	S&P 500 Index, Call, 6.900,000, 16/01/2026	USD	Nomura	5.226.750	63.000	0,01
13	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 15/05/2026	USD	Goldman Sachs	4.513.600	259.285	0,04
50	S&P 500 Index, Put, 6.300,000, 30/06/2026	USD	BTIG	6.646.500	662.750	0,10
5	S&P 500 Index, Put, 6.300,000, 20/02/2026	USD	Barclays	3.150.000	12.925	-
20	S&P 500 Index, Put, 6.300,000, 30/01/2026	USD	BTIG	693.000	23.500	-
1	S&P 500 Index, Put, 6.550,000, 16/01/2026	USD	J.P. Morgan	44.540	960	-
11	S&P 500 Index, Put, 6.600,000, 16/01/2026	USD	Citadel Securities	660.660	14.080	-
Total contratos de opciones comprados al valor razonable - Activos					**1.321.072**	**0,19**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
(25)	Russell 2000 Index, Call, 2.400,000, 18/06/2026	USD	BTIG	4.014.000	(509.250)	(0,07)
(12)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 17/04/2026	USD	Goldman Sachs	4.006.800	(188.520)	(0,03)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(697.770)**	**(0,10)**

Contratos de opciones sobre permutas financieras

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Contraparte	Exposición global USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
(4.500.000)	CDX.NA.HY.45-V1, Put, 1,02%, 18/02/2026	USD	Morgan Stanley	21.932	(5.068)	-
Minusvalías netas latentes sobre contratos de opciones sobre permutas financieras					**(5.068)**	**-**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de swap *de incumplimiento crediticio*

Valor nominal	Moneda	Contraparte	Entidad de referencia	Compra/ Venta	Tipo de interés (Pagado)/ Recibido	Fecha de vencimiento	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
5.000.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.44-V1	Venta	5,00%	20/06/2030	396.383	0,06
2.948.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.45-V1	Venta	5,00%	20/12/2030	224.645	0,03
3.600.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.IG.43-V1	Compra	(1,00)%	20/12/2029	51.834	0,01
7.000.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.IG.45-V1	Venta	1,00%	20/12/2030	158.506	0,02
1.000.000	EUR	Morgan Stanley	ITRAXX.EUROPE.MAIN.44-V1	Venta	1,00%	20/12/2030	27.144	-
1.000.000	EUR	Morgan Stanley	ITRAXX.EUROPE.SEN.FINANCIALS.44-V1	Venta	1,00%	20/12/2030	25.047	-
100.000	USD	Morgan Stanley	CSC Holdings LLC 5,375% 01/02/2028	Compra	(5,00)%	20/12/2027	32.038	0,01
100.000	USD	Morgan Stanley	DISH DBS Corp. 7,375% 01/07/2028	Compra	(5,00)%	20/06/2026	60	-
500.000	USD	Morgan Stanley	Domtar Corp. 6,25% 01/09/2042	Compra	(1,00)%	20/06/2026	4.534	-
215.000	USD	Morgan Stanley	Hertz Corp. (The) 5% 01/12/2029	Compra	(5,00)%	20/12/2026	16.629	-
500.000	USD	Morgan Stanley	Liberty Interactive LLC 8,5% 15/07/2029	Compra	(5,00)%	20/06/2026	338.178	0,05
Total contratos de *swap* de incumplimiento crediticio según su valor razonable - Activos							**1.274.998**	**0,18**
1.000.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.EM.44-V1	Venta	1,00%	20/12/2030	(10.753)	-
4.350.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.37-V5	Venta	5,00%	20/12/2026	(256.815)	(0,04)
4.700.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.39-V4	Venta	5,00%	20/12/2027	(668.105)	(0,09)
3.200.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.41-V2	Venta	5,00%	20/12/2028	(801.570)	(0,11)
6.270.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.44-V1	Compra	(5,00)%	20/06/2030	(497.065)	(0,08)
22.120.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.HY.45-V1	Compra	(5,00)%	20/12/2030	(1.685.599)	(0,24)
1.100.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.IG.43-V1	Venta	1,00%	20/12/2029	(217.961)	(0,03)
20.000.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.IG.44-V1	Compra	(1,00)%	20/06/2030	(448.547)	(0,06)
41.800.000	USD	Morgan Stanley	CDX.NA.IG.45-V1	Compra	(1,00)%	20/12/2030	(946.508)	(0,13)
1.000.000	USD	Morgan Stanley	CMBX.NA.BB	Venta	5,00%	18/11/2054	(300.833)	(0,04)
1.500.000	USD	Morgan Stanley	CMBX.NA.BB	Venta	5,00%	18/11/2064	(383.863)	(0,05)
4.000.000	USD	Morgan Stanley	CMBX.NA.BBB-	Venta	3,00%	17/12/2057	(323.333)	(0,04)
2.200.000	EUR	Morgan Stanley	ITRAXX.EUROPE.CROSSOVER.44-V1	Compra	(5,00)%	20/12/2030	(286.174)	(0,04)
1.650.000	USD	Morgan Stanley	Beazer Homes USA, Inc. 7,25% 15/10/2029	Compra	(5,00)%	20/06/2030	(101.373)	(0,02)
1.650.000	USD	Morgan Stanley	KB Home 6,875% 15/06/2027	Compra	(5,00)%	20/06/2030	(240.732)	(0,04)
Total contratos de *swap* de incumplimiento crediticio según su valor razonable - Pasivos							**(7.169.231)**	**(1,01)**
Valor de mercado neto sobre contratos de *swap* de incumplimiento crediticio – Pasivos							**(5.894.233)**	**(0,83)**

Contratos de swaps *de rentabilidad total*

Descripción	Moneda	Fecha de vencimiento	Contraparte	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 27 Títulos Paga DISC-1D +0,20%	CAD	01/10/2027	Morgan Stanley	1.157.760	35.361	0,01
Recibe SARON-1D -+0,30% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 3 Títulos	CHF	12/05/2026	Morgan Stanley	(3.582.925)	7.037	-
Recibe SARON-1D -+0,23% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 59 Títulos	CHF	08/10/2027	Morgan Stanley	(5.255.175)	32.958	0,01
Recibe CIBOR-1W -+0,25% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 14 Títulos	DKK	08/10/2027	Morgan Stanley	(950.795)	8.653	-
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 177 Títulos Paga ESTR-1D +0,23%	EUR	01/10/2027	Morgan Stanley	13.611.298	9.759	-
Recibe EONIA-1D -+0,30% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 9 Títulos	EUR	12/05/2026	Morgan Stanley	(10.920.556)	32.414	-
Recibe SONIA-1D -+0,30% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 2 Títulos	GBP	12/05/2026	Morgan Stanley	(2.807.618)	80	-
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 8 Títulos Paga SONIA-1D +0,44%	GBP	12/05/2026	Morgan Stanley	21.124.225	56.108	0,01
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 122 Títulos Paga SONIA-1D +0,23%	GBP	05/10/2027	Morgan Stanley	6.098.146	200.258	0,03
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 86 Títulos Paga HONIX-1D +0,27%	HKD	12/10/2027	Morgan Stanley	2.569.502	4.652	-
Recibe HONIX-1D -+0,30% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 79 Títulos	HKD	12/10/2027	Morgan Stanley	(2.452.619)	29.524	-
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 138 Títulos Paga MUTSC-1D +0,27%	JPY	01/10/2027	Morgan Stanley	3.899.617	1.631	-
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 32 Títulos Paga KORBR-1M +0,40%	KRW	05/10/2027	Morgan Stanley	770.961	1.807	-
Recibe NIBOR-1W -+0,25% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 25 Títulos	NOK	08/10/2027	Morgan Stanley	(542.135)	1.508	-
Recibe COF-1D -+0,75% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 1 Título	PLN	12/05/2026	Morgan Stanley	(1.060.908)	3.792	-
Recibe STIBO-1W -+0,25% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 72 Títulos	SEK	08/10/2027	Morgan Stanley	(2.080.248)	13.070	-

Descripción	Moneda	Fecha de vencimiento	Contraparte	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 10 Títulos Paga TAIBR-1M +0,50% Recibe FEDEF-1D -+0,30%	TWD	07/10/2027	Morgan Stanley	258.017	17.722	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 20 Títulos Recibe FEDEF-1D -+0,35%	USD	12/05/2026	Morgan Stanley	(17.844.385)	80.521	0,01
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 17 Títulos Recibe FEDEF-1D -+0,20%	USD	12/05/2026	Morgan Stanley	(49.451.951)	81.864	0,01
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 804 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 609 Títulos	USD	07/10/2027	Morgan Stanley	(23.301.905)	95.979	0,01
Paga FEDEF-1D +0,20% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 1 Título	USD	30/09/2027	Morgan Stanley	25.936.674	251.872	0,04
Paga FEDEF-1D +3,89% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 21 Títulos	USD	03/06/2026	Morgan Stanley	1	279.383	0,04
Paga FEDEF-1D -+4,34% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 1 Título	USD	07/10/2027	Morgan Stanley	47.613.031	588.712	0,08
Paga tipo fijo-1D +0,60% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 1 Título	USD	03/06/2026	Morgan Stanley	60.968.144	958.799	0,14
Paga FEDEF-1D +3,89%	USD	03/06/2026	Morgan Stanley	75.407.604	1.616.959	0,23
Total plusvalías latentes sobre contratos de *swap* de rentabilidad total					**4.410.423**	**0,62**
Recibe RBACR-1D -+0,30% Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 32 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 37 Títulos	AUD	08/10/2027	Morgan Stanley	(862.397)	(22.819)	-
Paga RBACR-1D +0,27% Recibe DISC-1D -0,002	AUD	08/10/2027	Morgan Stanley	848.566	(7.284)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 51 Títulos Recibe DISC-1D -+0,20%	CAD	07/10/2027	Morgan Stanley	(1.078.796)	(11.526)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 3 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 28 Títulos	CAD	12/05/2026	Morgan Stanley	(6.123.847)	(28.592)	(0,01)
Paga SARON-1D +0,23% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 17 Títulos	CHF	08/10/2027	Morgan Stanley	2.390.738	(17.182)	-
Paga CIBOR-1W +0,25% Recibe CIBOR-1W -+0,35%	DKK	08/10/2027	Morgan Stanley	989.723	(15.161)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 1 Título Recibe ESTR-1D -+0,23%	DKK	17/03/2027	Morgan Stanley	(1.509.477)	(10.344)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 174 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 4 Títulos	EUR	01/10/2027	Morgan Stanley	(10.426.269)	(153.547)	(0,02)
Paga EURIB-1M +0,40% Recibe SONIA-1D -+0,23%	EUR	12/05/2026	Morgan Stanley	20.151.402	(78.124)	(0,01)
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 79 Títulos Recibe MUTSC-1D -+0,30%	GBP	05/10/2027	Morgan Stanley	(2.581.684)	(22.023)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 147 Títulos Recibe KORBR-1M -+0,35%	JPY	01/10/2027	Morgan Stanley	(3.281.292)	(409)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 38 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 24 Títulos	KRW	15/10/2027	Morgan Stanley	(698.648)	(685)	-
Paga NIBOR-1W +0,25% Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 35 Títulos	NOK	08/10/2027	Morgan Stanley	284.678	(560)	-
Paga STIBO-1W +0,25% Recibe STIBO-1W -+0,35%	SEK	08/10/2027	Morgan Stanley	851.182	(4.227)	-
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 4 Títulos Recibe TAIBR-1M -+3,13%	SEK	12/05/2026	Morgan Stanley	(3.848.059)	(49.785)	(0,01)
Rendimiento pagado de la cesta de títulos subyacente de 13 Títulos Rendimiento recibido de la cesta de títulos subyacente de 1 Título	TWD	07/10/2027	Morgan Stanley	(240.302)	(21.434)	-
Paga tipo fijo-1D +0,20%	USD	02/06/2026	Morgan Stanley	24.299.514	(307.023)	(0,05)
Total minusvalías latentes sobre contratos de *swap* de rentabilidad total					**(750.725)**	**(0,10)**
Plusvalías netas latentes sobre contratos de *swap* de rentabilidad total					**3.659.698**	**0,52**

Distribución geográfica en base a la Exposición Económica de la Cartera de Swaps	Exposición global USD	% de exposición global de la cesta
Australia	(59.949)	(0,04)
Austria	(1.625.423)	(1,03)
Bélgica	(671.894)	(0,42)
Bermudas	265.281	0,17
Islas Vírgenes Británicas	14	-
Canadá	(4.021.633)	(2,54)
Islas Caimán	2.483.571	1,57
Islas del Canal	4.777	-
China	714.668	0,45
Chipre	(155.372)	(0,10)
Dinamarca	(1.485.817)	(0,94)
Islas Feroe	(8.296)	(0,01)
Finlandia	354.535	0,22
Francia	(1.909.535)	(1,21)
Alemania	(1.025.313)	(0,65)
Hong Kong	253.398	0,16
Irlanda	10.527.588	6,65
Israel	359.274	0,23
Italia	(811.444)	(0,51)
Japón	618.325	0,39
Jersey	3.284.485	2,07
Liberia	(157.314)	(0,10)
Luxemburgo	(298.925)	(0,19)
Islas Marshall	(34.742)	(0,02)
Mauricio	(39.676)	(0,03)
Países Bajos	6.200.658	3,92
Nueva Zelanda	41.584	0,03
Noruega	(108.283)	(0,07)
Panamá	(33.019)	(0,02)
Polonia	(1.060.908)	(0,67)
Portugal	(252.591)	(0,16)
Puerto Rico	(5.233)	-
Singapur	1.869.624	1,18
Corea del Sur	72.313	0,05
España	2.160.221	1,36
Suecia	(5.072.499)	(3,20)
Suiza	(6.558.180)	(4,14)
Taiwán	14.407	0,01
Reino Unido	17.488.450	11,05
Estados Unidos de América	137.011.665	86,54
	158.328.792	**100,00**

1. Ratio de gastos totales

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund								
JPM Europe Select Equity A (acc) - CZK	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	16-feb-18
JPM Europe Select Equity A (acc) - EUR	1,71%	1,71%	1,71%	1,71%	1,71%	1,70%	1,80%	29-ago-97
JPM Europe Select Equity A (acc) - USD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,69%	1,80%	20-dic-07
JPM Europe Select Equity A (dist) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	15-may-06
JPM Europe Select Equity A (dist) - GBP	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	23-feb-18
JPM Europe Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	17-ago-23
JPM Europe Select Equity C (acc) - EUR	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	07-ene-98
JPM Europe Select Equity C (acc) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	16-oct-15
JPM Europe Select Equity C (dist) - EUR	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	29-sep-15
JPM Europe Select Equity D (acc) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	19-mar-07
JPM Europe Select Equity D (acc) - USD	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	20-dic-07
JPM Europe Select Equity I (acc) - EUR	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,66%	0,66%	0,66%	13-abr-10
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	09-oct-13
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD (hedged)	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	27-ene-15
JPM Europe Select Equity I (dist) - EUR	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	11-oct-13
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - EUR	0,49%	0,49%	0,49%	0,49%	0,52%	0,56%	0,52%	18-dic-17
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - USD	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,56%	0,52%	18-dic-17
JPM Europe Select Equity I2 (dist) - GBP	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	-	0,52%	12-ago-24
JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	21-may-01
JPM Europe Select Equity X (acc) - USD (hedged)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	29-abr-15
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund								
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - EUR	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,74%	1,80%	24-feb-05
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - HUF (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	06-oct-14
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - USD (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	12-sep-14
JPM Europe Strategic Dividend A (dist) - EUR	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,80%	1,78%	1,80%	15-may-06
JPM Europe Strategic Dividend A (div) - EUR	1,76%	1,76%	1,76%	1,76%	1,76%	1,76%	1,80%	01-dic-11
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	10-mar-15
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - RMB (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	10-jul-14
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - SGD (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	09-abr-14
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - USD (hedged)	1,78%	1,78%	1,78%	1,78%	1,76%	1,75%	1,80%	06-nov-13
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - EUR	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	23-abr-07
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - USD (hedged)	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	26-feb-15
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	26-sep-12
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR (hedged)	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	15-abr-14
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - GBP	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	28-ene-13
JPM Europe Strategic Dividend C (div) - EUR	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	18-jul-12
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - SGD (hedged)	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	06-oct-15
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - USD (hedged)	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%	02-dic-13
JPM Europe Strategic Dividend D (acc) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	09-dic-05
JPM Europe Strategic Dividend D (div) - EUR	2,51%	2,51%	2,51%	2,51%	2,51%	2,51%	2,55%	01-dic-11
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - EUR (hedged)	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	27-feb-17
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - USD (hedged)	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	16-abr-15
JPM Europe Strategic Dividend F (mth) - USD (hedged)	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	27-nov-18
JPM Europe Strategic Dividend I (acc) - EUR	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	05-may-11
JPM Europe Strategic Dividend I (dist) - EUR	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	0,81%	11-oct-13
JPM Europe Strategic Dividend I2 (acc) - EUR	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,66%	0,62%	18-dic-17
JPM Europe Strategic Dividend X (acc) - EUR	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	21-may-07

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund								
JPM Global Core Equity C (acc) - AUD (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C (acc) - EUR	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C (acc) - SGD (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C (acc) - USD	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C (dist) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (acc) - CHF (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (1)	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (hedged) (2)	0,54%	0,54%	0,54%	0,54%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (acc) - SGD (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,60%	0,56%	06-dic-23
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - USD (3)	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	-	-	0,56%	22-dic-25
JPM Global Core Equity C2 (dist) - USD	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,56%	0,60%	0,56%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (acc) - EUR	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,33%	0,41%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (acc) - USD	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,33%	0,41%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR (hedged)	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,33%	0,41%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (dist) - GBP*	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,33%	0,41%	14-jun-23
JPM Global Core Equity S1 (dist) - USD	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	14-jun-23

(1) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR el 22 de diciembre de 2025.

(2) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR (hedged) el 22 de diciembre de 2025.

(3) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - USD el 22 de diciembre de 2025.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund								
JPM Global Dividend A (acc) - CHF	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,79%	1,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend A (acc) - EUR	1,69%	1,69%	1,69%	1,69%	1,71%	1,72%	1,80%	04-oct-10
JPM Global Dividend A (acc) - EUR (hedged)	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,71%	1,73%	1,80%	28-nov-07
JPM Global Dividend A (acc) - USD	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,72%	1,73%	1,80%	28-nov-07
JPM Global Dividend A (dist) - CHF	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,79%	1,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend A (dist) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	30-nov-23
JPM Global Dividend A (dist) - EUR (hedged)	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,73%	1,76%	1,80%	12-feb-09
JPM Global Dividend A (dist) - USD	1,72%	1,72%	1,72%	1,72%	1,74%	1,75%	1,80%	12-oct-09
JPM Global Dividend A (div) - CHF*	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,77%	1,79%	1,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend A (div) - EUR	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,70%	1,72%	1,80%	01-dic-11
JPM Global Dividend A (div) - EUR (hedged)	1,72%	1,72%	1,72%	1,72%	1,75%	1,79%	1,80%	22-feb-12
JPM Global Dividend A (div) - USD	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,79%	1,80%	1,80%	13-ene-12
JPM Global Dividend A (mth) - RMB (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	26-oct-23
JPM Global Dividend A (mth) - SGD	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,80%	1,80%	1,80%	01-abr-20
JPM Global Dividend A (mth) - USD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	01-abr-20
JPM Global Dividend A (mth) - USD (hedged)	1,73%	1,73%	1,73%	1,73%	1,76%	1,80%	1,80%	15-sep-14
JPM Global Dividend C (acc) - CHF	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,72%	0,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend C (acc) - CHF (hedged)	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	-	-	0,80%	29-ago-25
JPM Global Dividend C (acc) - EUR	0,78%	0,78%	0,78%	0,78%	0,80%	0,80%	0,80%	02-abr-09
JPM Global Dividend C (acc) - EUR (hedged)	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	01-dic-23
JPM Global Dividend C (acc) - USD	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	0,80%	0,80%	0,80%	08-nov-12
JPM Global Dividend C (dist) - CHF*	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,77%	0,72%	0,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend C (dist) - EUR	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	0,80%	0,80%	0,80%	14-jul-11
JPM Global Dividend C (dist) - EUR (hedged)	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	24-sep-13
JPM Global Dividend C (div) - CHF	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,72%	0,80%	13-dic-23
JPM Global Dividend C (div) - EUR	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	01-dic-11
JPM Global Dividend C (div) - USD	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	0,80%	0,80%	0,80%	02-ago-23
JPM Global Dividend D (acc) - EUR	2,51%	2,51%	2,51%	2,51%	2,55%	2,55%	2,55%	22-may-23
JPM Global Dividend D (acc) - EUR (hedged)	2,45%	2,45%	2,45%	2,45%	2,47%	2,47%	2,55%	28-nov-07
JPM Global Dividend D (acc) - USD	2,45%	2,45%	2,45%	2,45%	2,47%	2,49%	2,55%	28-nov-07
JPM Global Dividend D (div) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	-	2,55%	22-nov-24
JPM Global Dividend D (div) - EUR (hedged)	2,45%	2,45%	2,45%	2,45%	2,46%	2,47%	2,55%	22-feb-12
JPM Global Dividend D (mth) - EUR (hedged)	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	27-feb-17
JPM Global Dividend F (mth) - USD (hedged)	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,77%	2,80%	14-dic-17
JPM Global Dividend I (acc) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,76%	0,75%	0,76%	04-oct-13
JPM Global Dividend I (acc) - EUR (hedged)	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	15-oct-13
JPM Global Dividend I (dist) - EUR (hedged)	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	15-oct-13
JPM Global Dividend I (div) - EUR	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	0,76%	-	0,76%	05-ago-24
JPM Global Dividend I (div) - USD	0,74%	0,74%	0,74%	0,74%	0,75%	0,76%	0,76%	20-dic-19
JPM Global Dividend I2 (acc) - EUR	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,66%	0,62%	03-jul-23
JPM Global Dividend I2 (acc) - USD	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	-	-	0,62%	12-feb-25
JPM Global Dividend T (acc) - EUR (hedged)	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%	2,45%	2,47%	2,55%	17-ago-12
JPM Global Dividend X (acc) - EUR (hedged)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	22-nov-12
JPM Global Dividend X (acc) - USD	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	13-ene-10

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

\+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund								
JPM Global Select Equity A (acc) - CHF	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,78%	1,80%	20-oct-23
JPM Global Select Equity A (acc) - CZK	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	16-feb-18
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR	1,66%	1,66%	1,66%	1,66%	1,70%	1,73%	1,80%	04-mar-14
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,70%	1,72%	1,80%	28-mar-22
JPM Global Select Equity A (acc) - SGD	1,72%	1,72%	1,72%	1,72%	1,79%	1,80%	1,80%	23-feb-18
JPM Global Select Equity A (acc) - USD	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,72%	1,73%	1,80%	30-abr-81
JPM Global Select Equity A (dist) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	-	1,80%	23-jun-25
JPM Global Select Equity A (dist) - GBP (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	27-nov-23
JPM Global Select Equity A (dist) - USD	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,80%	1,80%	1,80%	15-may-06
JPM Global Select Equity A (mth) - SGD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	1,80%	11-jul-24
JPM Global Select Equity A (mth) - USD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	1,80%	11-jul-24
JPM Global Select Equity C (acc) - CHF	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	20-oct-23
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,69%	0,70%	0,70%	05-abr-11
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,70%	-	0,70%	12-nov-24
JPM Global Select Equity C (acc) - GBP	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	-	0,70%	17-may-24
JPM Global Select Equity C (acc) - USD	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,70%	0,69%	0,70%	26-mar-98
JPM Global Select Equity C (dist) - GBP	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	-	-	0,70%	18-nov-25
JPM Global Select Equity C (dist) - USD	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,70%	0,70%	0,70%	23-feb-18
JPM Global Select Equity D (acc) - EUR	2,47%	2,47%	2,47%	2,47%	2,54%	2,55%	2,55%	25-may-21
JPM Global Select Equity D (acc) - USD	2,44%	2,44%	2,44%	2,44%	2,48%	2,50%	2,55%	15-abr-02
JPM Global Select Equity F (acc) - USD	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	-	-	2,80%	25-jul-25
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,65%	0,66%	0,66%	29-jun-23
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	0,65%	0,66%	0,66%	28-sep-23
JPM Global Select Equity I (acc) - USD	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,65%	0,65%	0,66%	28-abr-10
JPM Global Select Equity I (dist) - USD	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	07-dic-23
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,52%	0,55%	0,52%	26-may-20
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	0,49%	0,49%	0,49%	0,49%	-	-	0,52%	11-ago-25
JPM Global Select Equity I2 (acc) - USD	0,51%	0,51%	0,51%	0,51%	0,52%	0,56%	0,52%	08-jun-18
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,15%	-	0,15%	23-jul-24
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR (hedged)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	09-ago-22
JPM Global Select Equity X (acc) - USD	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,14%	0,14%	0,15%	22-sep-99
JPM Global Select Equity X (dist) - USD	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,15%	0,15%	0,15%	27-mar-23
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund								
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR	1,69%	1,69%	1,69%	1,69%	1,78%	1,80%	1,80%	24-sep-12
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR (hedged)*	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	1,80%	11-nov-24
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - JPY	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	12-nov-93
JPM Japan Sustainable Equity A (dist) - JPY	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	15-may-06
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - EUR (hedged)	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	10-may-13
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - JPY	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	03-jun-99
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - USD (hedged)	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	11-oct-13
JPM Japan Sustainable Equity D (acc) - JPY	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	22-mar-02
JPM Japan Sustainable Equity I (acc) - EUR (hedged)	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	25-mar-22
JPM Japan Sustainable Equity S2 (acc) - EUR	0,54%	0,54%	0,54%	0,54%	0,54%	0,44%	0,54%	09-nov-23
JPM Japan Sustainable Equity X (acc) - JPY	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	26-may-98

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund								
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	30-nov-07
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	21-mar-13
JPM Japan Strategic Value A (acc) - JPY	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	30-nov-07
JPM Japan Strategic Value A (acc) - USD (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	21-mar-13
JPM Japan Strategic Value A (dist) - GBP	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	30-nov-07
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	13-dic-23
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR (hedged)	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	22-nov-16
JPM Japan Strategic Value C (acc) - JPY	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	02-abr-09
JPM Japan Strategic Value C (acc) - USD (hedged)	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	17-may-13
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	30-nov-07
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR (hedged)	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	13-may-13
JPM Japan Strategic Value D (acc) - JPY	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	30-nov-07
JPM Japan Strategic Value I (acc) - EUR (hedged)	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	29-ago-17
JPM Japan Strategic Value I (acc) - JPY	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	23-jul-13
JPM Japan Strategic Value I (acc) - USD	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	0,91%	26-may-23
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,76%	0,62%	25-jun-21
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR (hedged)	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,76%	0,62%	24-jul-18
JPM Japan Strategic Value X (acc) - JPY	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	30-abr-09
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	27-jun-13
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD (hedged)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	03-mar-17
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund								
JPM US Select Equity A (acc) - AUD (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	20-jul-17
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	1,67%	1,67%	1,67%	1,67%	1,68%	1,69%	1,80%	10-jun-08
JPM US Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,68%	1,69%	1,80%	15-mar-07
JPM US Select Equity A (acc) - SGD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	11-ago-23
JPM US Select Equity A (acc) - USD	1,67%	1,67%	1,67%	1,67%	1,68%	1,68%	1,80%	05-jul-84
JPM US Select Equity A (dist) - GBP	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	23-feb-18
JPM US Select Equity A (dist) - USD	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%	1,80%	15-may-06
JPM US Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	14-jul-23
JPM US Select Equity C (acc) - EUR	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,69%	0,70%	06-sep-11
JPM US Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,70%	0,70%	19-sep-08
JPM US Select Equity C (acc) - SGD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	-	0,70%	16-oct-24
JPM US Select Equity C (acc) - USD	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,68%	0,68%	0,70%	03-feb-98
JPM US Select Equity C (dist) - GBP	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	06-sep-11
JPM US Select Equity C (dist) - USD	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,69%	0,70%	0,70%	06-ago-13
JPM US Select Equity D (acc) - EUR	2,21%	2,21%	2,21%	2,21%	2,22%	2,27%	2,30%	20-jun-19
JPM US Select Equity D (acc) - EUR (hedged)	2,21%	2,21%	2,21%	2,21%	2,21%	2,22%	2,30%	15-mar-07
JPM US Select Equity D (acc) - USD	2,18%	2,18%	2,18%	2,18%	2,20%	2,20%	2,30%	01-feb-02
JPM US Select Equity I (acc) - AUD (hedged)	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	-	-	0,66%	15-oct-25
JPM US Select Equity I (acc) - EUR	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	0,65%	0,66%	04-may-17
JPM US Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	0,64%	0,65%	0,66%	11-oct-13
JPM US Select Equity I (acc) - USD	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	0,64%	0,65%	0,66%	15-may-07
JPM US Select Equity I (dist) - USD	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,66%	11-oct-13
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,52%	0,54%	0,52%	16-ago-18
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,52%	0,54%	0,52%	18-dic-17
JPM US Select Equity I2 (acc) - USD	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,52%	0,53%	0,52%	18-dic-17
JPM US Select Equity I2 (dist) - USD*	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	0,52%	-	0,52%	18-dic-17
JPM US Select Equity X (acc) - USD	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,13%	0,14%	0,15%	06-abr-98
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (4)								
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	18-feb-25
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - USD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	12-mar-25
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	-	-	0,75%	18-feb-25
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	-	-	0,75%	12-mar-25
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	-	1,80%	18-feb-25
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - USD (hedged)	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	-	1,80%	12-mar-25
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - EUR	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	-	-	0,71%	18-feb-25
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - USD (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	-	-	0,71%	12-mar-25

(4) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund								
JPM Global Balanced A (acc) - EUR	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	18-jul-95
JPM Global Balanced A (acc) - USD (hedged)	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	1,63%	1,65%	20-nov-13
JPM Global Balanced A (dist) - EUR	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	1,65%	1,65%	15-may-06
JPM Global Balanced A (dist) - USD (hedged)	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	1,65%	1,65%	20-nov-13
JPM Global Balanced A (mth) - USD (hedged)	1,65%	1,64%	1,65%	1,64%	1,65%	1,65%	1,65%	20-nov-13
JPM Global Balanced C (acc) - EUR	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%	0,90%	0,90%	0,90%	21-ene-98
JPM Global Balanced C (acc) - USD (hedged)	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%	0,90%	0,90%	0,90%	27-nov-13
JPM Global Balanced C (dist) - EUR	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%	0,90%	0,90%	0,90%	06-ago-13
JPM Global Balanced C (dist) - USD (hedged)	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%	0,90%	0,90%	0,90%	29-sep-15
JPM Global Balanced C (mth) - USD (hedged)	0,90%	0,89%	0,90%	0,89%	0,90%	0,90%	0,90%	20-nov-13
JPM Global Balanced C2 (acc) - EUR	0,69%	0,68%	0,69%	0,68%	0,69%	-	0,69%	09-sep-24
JPM Global Balanced C2 (acc) - USD (hedged)	0,69%	0,68%	0,69%	0,68%	0,69%	-	0,69%	09-sep-24
JPM Global Balanced C2 (dist) - USD (hedged)	0,69%	0,68%	0,69%	0,68%	0,69%	-	0,69%	09-sep-24
JPM Global Balanced C2 (mth) - USD (hedged)	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	-	0,69%	09-sep-24
JPM Global Balanced D (acc) - EUR	2,15%	2,14%	2,15%	2,14%	2,15%	2,14%	2,15%	10-jul-02
JPM Global Balanced D (acc) - USD (hedged)	2,15%	2,14%	2,15%	2,14%	2,15%	2,15%	2,15%	20-nov-13
JPM Global Balanced D (mth) - USD (hedged)	2,15%	2,14%	2,15%	2,14%	2,15%	2,15%	2,15%	20-nov-13
JPM Global Balanced I (acc) - EUR	0,86%	0,85%	0,86%	0,85%	0,86%	0,86%	0,86%	03-oct-13
JPM Global Balanced I (acc) - USD (hedged)	0,86%	0,85%	0,86%	0,85%	0,86%	0,86%	0,86%	20-nov-13
JPM Global Balanced I2 (acc) - EUR	0,65%	0,64%	0,65%	0,64%	0,65%	0,69%	0,65%	18-dic-17
JPM Global Balanced T (acc) - EUR	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,14%	2,13%	2,15%	28-jun-11
JPM Global Balanced X (acc) - EUR	0,10%	0,09%	0,10%	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	16-jul-04
JPM Global Balanced X (acc) - USD (hedged)	0,10%	0,09%	0,10%	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	20-nov-13

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund								
JPM Global Income A (acc) - AUD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	03-abr-14
JPM Global Income A (acc) - CHF (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	25-sep-12
JPM Global Income A (acc) - CZK (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	09-ene-17
JPM Global Income A (acc) - EUR	1,40%	1,38%	1,40%	1,38%	1,40%	1,39%	1,45%	01-mar-12
JPM Global Income A (acc) - SGD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	12-jun-15
JPM Global Income A (acc) - USD (hedged)	1,42%	1,40%	1,42%	1,40%	1,41%	1,41%	1,45%	30-may-12
JPM Global Income A (dist) - EUR	1,40%	1,37%	1,40%	1,37%	1,40%	1,39%	1,45%	24-ene-13
JPM Global Income A (dist) - GBP (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	23-mar-15
JPM Global Income A (div) - CHF (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	20-jun-13
JPM Global Income A (div) - EUR	1,40%	1,37%	1,40%	1,37%	1,39%	1,39%	1,45%	11-dic-08
JPM Global Income A (div) - SGD	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	17-sep-12
JPM Global Income A (div) - SGD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,44%	1,45%	15-feb-13
JPM Global Income A (div) - USD (hedged)	1,41%	1,38%	1,41%	1,38%	1,41%	1,40%	1,45%	13-ene-12
JPM Global Income A (icdiv) - SGD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	02-jul-21
JPM Global Income A (icdiv) - USD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	02-jul-21
JPM Global Income A (irc) - AUD (hedged)	1,43%	1,41%	1,43%	1,41%	1,43%	1,43%	1,45%	28-mar-13
JPM Global Income A (irc) - CAD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	02-jun-15
JPM Global Income A (irc) - RMB (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	04-jun-14
JPM Global Income A (irc) - SGD (hedged)	1,44%	1,42%	1,44%	1,42%	1,44%	1,44%	1,45%	26-mar-18
JPM Global Income A (irc) - USD (hedged)	1,44%	1,42%	1,44%	1,42%	1,44%	1,44%	1,45%	26-mar-18
JPM Global Income A (mth) - EUR	1,42%	1,39%	1,42%	1,39%	1,41%	1,41%	1,45%	10-jun-15
JPM Global Income A (mth) - GBP (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	04-mar-15
JPM Global Income A (mth) - JPY (hedged)	1,45%	1,42%	1,45%	1,42%	1,45%	-	1,45%	01-ago-24
JPM Global Income A (mth) - SGD (hedged)	1,42%	1,40%	1,42%	1,40%	1,43%	1,42%	1,45%	05-abr-13
JPM Global Income A (mth) - USD (hedged)	1,42%	1,40%	1,42%	1,40%	1,42%	1,42%	1,45%	31-ago-12
JPM Global Income C (acc) - EUR	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,74%	0,75%	22-may-12
JPM Global Income C (acc) - USD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,74%	0,75%	30-may-12
JPM Global Income C (dist) - EUR	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	30-nov-17
JPM Global Income C (dist) - GBP (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	15-oct-13
JPM Global Income C (dist) - USD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	02-dic-13
JPM Global Income C (div) - CHF (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	24-jun-16
JPM Global Income C (div) - EUR	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	16-feb-10
JPM Global Income C (div) - USD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	11-dic-13
JPM Global Income C (irc) - AUD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	16-oct-15
JPM Global Income C (irc) - RMB (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	16-oct-15
JPM Global Income C (mth) - GBP (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	16-oct-15
JPM Global Income C (mth) - SGD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	16-oct-15
JPM Global Income C (mth) - USD (hedged)	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	28-sep-12
JPM Global Income D (acc) - EUR	1,75%	1,73%	1,75%	1,73%	1,75%	1,74%	1,80%	01-mar-12
JPM Global Income D (acc) - USD (hedged)	1,77%	1,74%	1,77%	1,74%	1,77%	1,76%	1,80%	30-may-12
JPM Global Income D (div) - EUR	1,75%	1,72%	1,75%	1,72%	1,75%	1,74%	1,80%	08-jul-09
JPM Global Income D (div) - USD (hedged)	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	29-feb-12
JPM Global Income D (mth) - EUR	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,80%	1,80%	27-feb-17
JPM Global Income D (mth) - USD (hedged)	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,79%	1,80%	28-sep-12
JPM Global Income F (acc) - USD (hedged)	2,45%	2,43%	2,45%	2,43%	2,45%	2,45%	2,45%	19-mar-20
JPM Global Income F (icdiv) - USD (hedged)	2,45%	2,43%	2,45%	2,43%	2,45%	2,45%	2,45%	12-dic-22
JPM Global Income F (irc) - AUD (hedged)	2,45%	2,43%	2,45%	2,43%	2,45%	2,45%	2,45%	14-dic-17
JPM Global Income F (irc) - USD (hedged)	2,45%	2,43%	2,45%	2,43%	2,45%	2,45%	2,45%	28-jun-18
JPM Global Income F (mth) - JPY (hedged)	2,45%	2,42%	2,45%	2,42%	2,45%	-	2,45%	01-ago-24
JPM Global Income F (mth) - USD (hedged)	2,45%	2,43%	2,45%	2,43%	2,45%	2,45%	2,45%	14-dic-17
JPM Global Income I (acc) - EUR	0,71%	0,69%	0,71%	0,69%	0,71%	0,71%	0,71%	24-oct-14
JPM Global Income I (acc) - USD (hedged)	0,71%	0,69%	0,71%	0,69%	0,71%	0,71%	0,71%	01-oct-15
JPM Global Income I (div) - EUR	0,71%	0,69%	0,71%	0,69%	0,71%	0,71%	0,71%	20-abr-17
JPM Global Income I (mth) - JPY (hedged)	0,70%	0,68%	0,70%	0,68%	0,71%	0,70%	0,71%	17-sep-14
JPM Global Income I (mth) - USD (hedged)	0,71%	0,68%	0,71%	0,68%	0,71%	0,71%	0,71%	19-feb-21
JPM Global Income I2 (acc) - EUR	0,57%	0,55%	0,57%	0,55%	0,57%	0,61%	0,57%	08-jun-18
JPM Global Income T (div) - EUR	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,79%	1,80%	28-jun-11
JPM Global Income V (acc) - EUR (hedged to BRL)	0,71%	0,69%	0,71%	0,69%	0,71%	0,71%	0,71%	29-ene-16
JPM Global Income X (div) - EUR	0,10%	0,08%	0,10%	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%	16-nov-11

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund								
JPM Global Income Conservative A (acc) - EUR	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative A (acc) - USD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative A (dist) - EUR	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative A (dist) - USD (hedged)	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,45%	1,45%	09-nov-16
JPM Global Income Conservative A (div) - EUR	1,45%	1,43%	1,45%	1,43%	1,45%	1,44%	1,45%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative C (acc) - EUR	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative C (dist) - EUR	0,75%	0,73%	0,75%	0,73%	0,75%	0,75%	0,75%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative C (dist) - USD (hedged)	0,75%	0,74%	0,75%	0,74%	0,75%	0,75%	0,75%	29-may-20
JPM Global Income Conservative D (acc) - EUR	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,80%	1,80%	12-oct-16
JPM Global Income Conservative D (div) - EUR	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,79%	1,80%	10-nov-16
JPM Global Income Conservative D (mth) - EUR	1,80%	1,78%	1,80%	1,78%	1,80%	1,80%	1,80%	27-feb-17
JPM Global Income Conservative I2 (acc) - EUR	0,57%	0,55%	0,57%	0,55%	0,57%	0,61%	0,57%	25-ene-19
JPM Global Income Conservative T (acc) - EUR	1,80%	1,79%	1,80%	1,79%	1,80%	1,80%	1,80%	12-jun-20
JPM Global Income Conservative X (acc) - EUR	0,10%	0,08%	0,10%	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%	02-dic-19
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (5)								
JPM Global Income ESG A (acc) - CHF (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (acc) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (acc) - USD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (dist) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (div) - CHF (hedged)*	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (div) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (div) - USD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (mth) - SGD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG A (mth) - USD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (acc) - CHF (hedged)	0,74%	0,74%	0,74%	0,74%	0,65%	0,71%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (acc) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (acc) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (acc) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (dist) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (dist) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,67%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (div) - CHF (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (div) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG C (div) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-feb-21
JPM Global Income ESG D (acc) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	22-feb-21
JPM Global Income ESG D (div) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	22-feb-21
JPM Global Income ESG I (acc) - EUR	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	22-feb-21
JPM Global Income ESG I (div) - EUR*	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	22-feb-21
JPM Global Income ESG I2 (acc) - EUR	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,61%	0,57%	22-feb-21
JPM Global Income ESG T (acc) - EUR	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	22-feb-21
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund								
JPM Global Macro A (acc) - CHF (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	01-ago-18
JPM Global Macro A (acc) - EUR (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	12-jun-13
JPM Global Macro A (acc) - USD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	28-nov-05
JPM Global Macro A (dist) - EUR (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	09-jun-15
JPM Global Macro A (dist) - USD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	12-jun-12
JPM Global Macro C (acc) - EUR (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	29-jul-13
JPM Global Macro C (acc) - USD	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	05-ene-06
JPM Global Macro C (dist) - EUR (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	04-feb-16
JPM Global Macro C (dist) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	12-ene-18
JPM Global Macro C (dist) - USD	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	12-jun-12
JPM Global Macro D (acc) - EUR (hedged)	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	12-jun-13
JPM Global Macro D (acc) - USD	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	28-nov-05
JPM Global Macro D (dist) - USD	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	12-jun-12
JPM Global Macro I (acc) - EUR	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	25-ago-21
JPM Global Macro I (acc) - EUR (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	03-ago-16
JPM Global Macro I (acc) - JPY (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	01-abr-22
JPM Global Macro I (acc) - SEK (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	26-feb-16
JPM Global Macro I (acc) - USD*	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	16-may-19
JPM Global Macro X (acc) - EUR (hedged)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	13-jul-18
JPM Global Macro X (acc) - USD	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	10-feb-06

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund								
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - AUD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	20-ene-16
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CHF (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	05-nov-15
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CZK (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	09-ene-17
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	23-oct-98
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - HUF (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	23-abr-18
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - RMB (hedged)*	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	05-mar-20
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SEK (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	15-feb-16
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SGD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	11-ene-16
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - USD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	05-feb-15
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	01-jun-06
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - GBP (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	16-mar-17
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - CHF (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	19-nov-15
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	26-feb-99
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	31-Mar-16
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	22-jul-15
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	07-ago-15
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	14-ago-15
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - EUR	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	12-dic-01
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - HUF (hedged)	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	14-may-18
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - PLN (hedged)	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	29-sep-16
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - USD (hedged)	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	03-may-16
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - EUR	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	08-feb-16
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - JPY (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	21-jun-16
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - USD (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	22-sep-15
JPM Global Macro Opportunities T (acc) - EUR	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	27-jun-11
JPM Global Macro Opportunities V (acc) - EUR (hedged to BRL)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	29-ene-16
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - EUR	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	25-abr-06
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - USD (hedged)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	01-oct-14
JPM Global Macro Opportunities X (dist) - AUD (hedged)^	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	0,10%	02-may-16
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund								
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - EUR	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - CHF (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	10-dic-21
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - EUR	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - NOK (hedged)*	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - USD (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable C (dist) - GBP (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	26-jun-20
JPM Global Macro Sustainable D (acc) - EUR	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	06-sep-19
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - EUR	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	30-ago-19
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - USD (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	31-jul-20
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - CHF (hedged)*	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	04-jun-21
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - GBP (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	31-jul-20
JPM Global Macro Sustainable X (acc) - EUR	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	16-oct-20
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (6)								
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (acc) - EUR	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	26-sep-22
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (dist) - EUR	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	26-sep-22
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable I2 (acc) - EUR	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%	0,51%	0,47%	08-dic-21
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (7)								
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (acc) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	26-sep-22
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (dist) - EUR	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	2,55%	26-sep-22
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable I2 (acc) - EUR	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%	0,61%	0,57%	08-dic-21

(6) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(7) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.
+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (8)								
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - HKD	1,41%	1,41%	1,41%	1,41%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD	1,41%	1,41%	1,41%	1,41%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD (hedged)	1,37%	1,37%	1,37%	1,37%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - USD	1,41%	1,41%	1,41%	1,41%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (div) - USD	1,44%	1,44%	1,44%	1,44%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - HKD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - USD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	-	-	1,45%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income C (acc) - USD	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	-	-	0,75%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income C (div) - USD	0,72%	0,72%	0,72%	0,72%	-	-	0,75%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income C (mth) - USD	0,72%	0,72%	0,72%	0,72%	-	-	0,75%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income D (acc) - USD	1,76%	1,76%	1,76%	1,76%	-	-	1,80%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income D (div) - USD	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	-	-	1,80%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income I (acc) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	-	-	0,71%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income I (div) - USD	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	-	-	0,71%	26-mar-25
JPM US Multi-Asset High Income I (mth) - USD	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	-	-	0,71%	26-mar-25
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund								
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - EUR (hedged)	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - SGD (hedged)	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	04-oct-13
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - USD	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	15-jun-04
JPM Global Convertibles Conservative A (dist) - USD	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	27-feb-14
JPM Global Convertibles Conservative A (div) - EUR (hedged)	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative A (mth) - USD	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	12-jun-12
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - EUR (hedged)	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - USD	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	08-ago-05
JPM Global Convertibles Conservative C (mth) - USD	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	12-jun-12
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - EUR (hedged)	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - USD	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	28-sep-04
JPM Global Convertibles Conservative D (div) - EUR (hedged)	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative D (mth) - USD	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	12-jun-12
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - EUR (hedged)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	04-mar-22
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - USD	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%	01-mar-07
JPM Global Convertibles Conservative X (acc) - USD	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	15-jun-04

(8) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund								
JPM Global High Yield Bond A (acc) - AUD (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	03-abr-14
JPM Global High Yield Bond A (acc) - CHF (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	25-sep-12
JPM Global High Yield Bond A (acc) - EUR (hedged)	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%	1,07%	1,15%	24-mar-00
JPM Global High Yield Bond A (acc) - HUF (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	24-jul-14
JPM Global High Yield Bond A (acc) - SGD (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	-	1,15%	03-abr-24
JPM Global High Yield Bond A (acc) - USD	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,07%	1,06%	1,15%	02-sep-08
JPM Global High Yield Bond A (dist) - EUR (hedged)	1,08%	1,08%	1,08%	1,08%	1,08%	1,07%	1,15%	15-may-06
JPM Global High Yield Bond A (dist) - USD	1,13%	1,13%	1,13%	1,13%	1,13%	1,13%	1,15%	17-oct-12
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - HKD	1,11%	1,11%	1,11%	1,11%	1,10%	-	1,15%	30-dic-24
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - USD	1,09%	1,09%	1,09%	1,09%	1,09%	1,10%	1,15%	02-nov-20
JPM Global High Yield Bond A (irc) - AUD (hedged)	1,08%	1,08%	1,08%	1,08%	1,08%	1,08%	1,15%	12-mar-13
JPM Global High Yield Bond A (irc) - CAD (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	19-mar-13
JPM Global High Yield Bond A (irc) - NZD (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	14-mar-13
JPM Global High Yield Bond A (irc) - RMB (hedged)	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	17-mar-14
JPM Global High Yield Bond A (mth) - HKD	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,09%	1,09%	1,15%	01-feb-12
JPM Global High Yield Bond A (mth) - SGD	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	15-nov-12
JPM Global High Yield Bond A (mth) - USD	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%	1,15%	17-sep-08
JPM Global High Yield Bond C (acc) - EUR (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	24-mar-00
JPM Global High Yield Bond C (acc) - PLN (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	18-sep-12
JPM Global High Yield Bond C (acc) - USD	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	18-ago-08
JPM Global High Yield Bond C (dist) - EUR (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	12-feb-13
JPM Global High Yield Bond C (dist) - GBP (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	20-ene-15
JPM Global High Yield Bond C (dist) - USD	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	29-may-12
JPM Global High Yield Bond C (div) - EUR (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	04-may-12
JPM Global High Yield Bond C (irc) - CAD (hedged)	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	16-oct-15
JPM Global High Yield Bond C (mth) - HKD	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	23-oct-15
JPM Global High Yield Bond C (mth) - USD	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	13-jul-12
JPM Global High Yield Bond D (acc) - EUR (hedged)	1,44%	1,44%	1,44%	1,44%	1,45%	1,45%	1,55%	18-abr-01
JPM Global High Yield Bond D (acc) - PLN (hedged)	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	18-sep-12
JPM Global High Yield Bond D (acc) - USD	1,54%	1,54%	1,54%	1,54%	1,55%	1,55%	1,55%	17-sep-10
JPM Global High Yield Bond D (div) - EUR (hedged)	1,44%	1,44%	1,44%	1,44%	1,44%	1,43%	1,55%	31-oct-12
JPM Global High Yield Bond D (mth) - EUR (hedged)	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	1,55%	27-feb-17
JPM Global High Yield Bond F (acc) - USD	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,14%	2,11%	2,15%	19-mar-20
JPM Global High Yield Bond F (icdiv) - USD	2,12%	2,12%	2,12%	2,12%	-	-	2,15%	04-mar-25
JPM Global High Yield Bond F (irc) - AUD (hedged)	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,14%	2,15%	14-dic-17
JPM Global High Yield Bond F (mth) - USD	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,09%	2,08%	2,15%	14-dic-17
JPM Global High Yield Bond I (acc) - AUD (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	-	-	0,56%	15-oct-25
JPM Global High Yield Bond I (acc) - CHF (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	14-dic-22
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	25-ago-21
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	03-oct-13
JPM Global High Yield Bond I (acc) - USD	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	19-nov-09
JPM Global High Yield Bond I (dist) - EUR (hedged)	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	18-oct-13
JPM Global High Yield Bond I (mth) - USD	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	04-dic-12
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - EUR (hedged)	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,45%	0,41%	18-dic-17
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - USD	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,45%	0,41%	18-dic-17
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - EUR (hedged)	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,45%	0,41%	18-dic-17
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - GBP (hedged)*	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,45%	0,41%	18-dic-17
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - USD	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,45%	0,41%	18-dic-17
JPM Global High Yield Bond T (acc) - EUR (hedged)	1,47%	1,47%	1,47%	1,47%	1,44%	1,45%	1,55%	17-ago-12
JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	24-mar-00
JPM Global High Yield Bond X (acc) - GBP (hedged)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	06-ago-21
JPM Global High Yield Bond X (acc) - USD	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	06-ene-11
JPM Global High Yield Bond X (mth) - USD	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	12-ene-18

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (a)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (b)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/25 (c)	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/24+	Corresp. al ejercicio cerrado el 31/12/23+	Coeficiente de gastos con límite máximo el 31/12/25+	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund								
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - EUR (hedged)	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - USD	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - EUR (hedged)	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,46%	0,50%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - SEK (hedged)	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,40%	0,50%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - USD	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - EUR (hedged)	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,29%	1,30%	1,30%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - USD	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - EUR (hedged)	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,34%	0,34%	0,46%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - NOK (hedged)	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	-	0,46%	26-nov-24
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - USD	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - EUR (hedged)	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,33%	-	0,46%	17-jun-24
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - SEK (hedged)	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	-	-	0,46%	28-ene-25
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - EUR (hedged)	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%	0,32%	0,34%	0,35%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - USD	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%	0,34%	0,36%	0,35%	06-sep-23
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable T (acc) - EUR (hedged)	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,29%	1,30%	1,30%	06-sep-23
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund								
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - CHF (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	28-sep-11
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - EUR (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	19-jul-07
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SEK (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	02-jul-09
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SGD (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	17-dic-13
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - USD	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	14-oct-08
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - EUR (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	05-feb-15
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - GBP (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	06-feb-08
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - USD	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	05-feb-15
JPM Income Opportunity A (perf) (fix) EUR 2,35 - EUR (hedged)	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	13-dic-12
JPM Income Opportunity A (perf) (mth) - USD	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	06-jul-12
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - CHF (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	17-jul-14
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	18-ene-08
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - SEK (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	18-mar-10
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	22-oct-09
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	03-jun-13
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	17-feb-09
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	04-jun-13
JPM Income Opportunity C (perf) (mth) - USD	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	06-jul-12
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - EUR (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	19-jul-07
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - USD	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	24-oct-13
JPM Income Opportunity D (perf) (dist) - EUR (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	19-jul-07
JPM Income Opportunity D (perf) (fix) EUR 2,15 - EUR (hedged)	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	13-dic-12
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	04-oct-13
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - USD	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	19-ene-11
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	27-nov-18
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	11-oct-12
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	0,66%	15-oct-13
JPM Income Opportunity X (perf) (acc) - USD	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	12-mar-09
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund								
JPM US Bond A (acc) - EUR (hedged)	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	11-abr-18
JPM US Bond A (acc) - USD	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	15-may-97
JPM US Bond A (dist) - USD	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%	15-may-06
JPM US Bond C (acc) - USD	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	12-feb-98
JPM US Bond D (acc) - EUR (hedged)	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	11-abr-18
JPM US Bond D (acc) - USD	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	13-nov-01
JPM US Bond I (acc) - USD	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	0,56%	23-abr-07
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund								
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,91%	0,91%	2,34%	2,34%	0,91%	-	0,91%	30-abr-24
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,91%	0,91%	2,28%	2,28%	0,91%	-	0,91%	30-abr-24
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - USD	0,91%	0,91%	2,21%	2,21%	0,91%	-	0,91%	30-abr-24

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de custodia/depositario, la taxe d'abonnement y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados Financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas. Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración que pueda proceder para no superar la tarifa máxima definida en el Folleto.

(a) Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.
(b) Estas cifras incluyen Comisiones de éxito, cuando proceda.
(c) Estas cifras incluyen i) Renuncias a la comisión sobre las Comisiones de Gestión y gastos administrativos y de explotación y ii) comisiones de éxito, cuando proceda.

2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

Subfondos de renta variable

JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado europeo de renta variable invirtiendo fundamentalmente en compañías europeas.

JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund
Proporcionar rentabilidades a largo plazo invirtiendo principalmente en valores de renta variable de compañías europeas que pagan dividendos elevados.

JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund
Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en acciones de empresas de todo el mundo, excluyendo mercados emergentes.

JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund
Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en compañías de todo el mundo que generen unos ingresos altos y una creciente rentabilidad por dividendo.

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de renta variable invirtiendo fundamentalmente en compañías de todo el mundo.

JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund
Proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en empresas japonesas con características medioambientales y sociales positivas o compañías que exhiban una mejora de sus características medioambientales y sociales. Las compañías con características medioambientales y sociales positivas son aquellas que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund
Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de compañías japonesas infravaloradas (cartera de estilo value).

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la de los mercados de renta variable estadounidenses, invirtiendo principalmente en compañías estadounidenses.

Subfondos equilibrados y mixtos

JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)
Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo mediante una inversión dinámica en una combinación diversificada de clases de activos, utilizando derivados cuando proceda.

JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund
Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en empresas y títulos de deuda emitidos o garantizados por gobiernos, o sus agencias, de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund
Proporcionar ingresos periódicos invirtiendo principalmente en una cartera de valores generadores de ingresos de todo el mundo, y mediante el uso de derivados.

JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund
Proporcionar ingresos periódicos invirtiendo principalmente en una cartera conservadora de valores generadores de ingresos de todo el mundo, y mediante el uso de derivados.

JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2)
Conseguir ingresos periódicos invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores generadores de ingresos con características medioambientales y sociales positivas, mediante el uso de derivados. Los títulos con características medioambientales y sociales positivas son aquellos que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund
Conseguir, en un horizonte temporal de medio plazo (2 a 3 años), una rentabilidad superior a la de su índice de referencia monetario a partir de una cartera de valores de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda. El Subfondo pretende tener una volatilidad inferior a dos tercios de la volatilidad de MSCI All Country World Index (Total Return Net).

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund
Conseguir una revalorización del capital superior a la de su índice de referencia monetario invirtiendo principalmente en valores de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.

2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund
Proporcionar una rentabilidad superior a la de su índice de referencia monetario invirtiendo en una cartera de valores de todo el mundo con características medioambientales y sociales positivas, divisas y utilizando derivados cuando proceda. Los títulos con características medioambientales y sociales positivas son aquellos que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (3)
Proporcionar ingresos elevados de forma regular invirtiendo principalmente en una cartera de valores estadounidenses generadores de ingresos y mediante el uso de derivados.

Subfondos de valores convertibles

JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund
Proporcionar una rentabilidad invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores convertibles de todo el mundo.

Subfondos de renta fija

JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la del mercado mundial de bonos invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa con calificación inferior a *investment grade* de todo el mundo, y utilizando derivados cuando proceda.

JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund
Conseguir una rentabilidad invirtiendo principalmente en títulos de deuda corporativa con calificación inferior a *investment grade* con características medioambientales y sociales positivas o títulos de deuda que exhiban una mejora de sus características medioambientales y sociales. Los títulos de deuda con características medioambientales y sociales positivas son aquellos que, en opinión del Gestor de inversiones, presentan un gobierno efectivo y una excelente gestión de los aspectos medioambientales y sociales (características de sostenibilidad).

JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la del índice de referencia mediante la búsqueda de oportunidades de inversión en los mercados de renta fija y de divisas, entre otros, y utilizando derivados cuando proceda.

JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund
Conseguir una rentabilidad superior a la de los mercados de renta fija estadounidenses invirtiendo principalmente en títulos de deuda estadounidenses, y utilizando derivados cuando proceda.

JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund
Proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo en diversas clases de activos aptas a escala mundial, recurriendo a una variedad de estrategias y técnicas no tradicionales o alternativas, utilizando derivados cuando proceda.

(3) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

3. Rendimiento y volatilidad

Rendimiento

Los resultados correspondientes a periodos superiores a un año se anualizan. La rentabilidad de la SICAV incluye la reinversión de los ingresos y se presenta una vez deducidos todos los gastos.

La rentabilidad pasada no es indicativa ni de la rentabilidad actual ni de la futura.

Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta ni las comisiones ni los costes correspondientes a la emisión y el reembolso de participaciones.

Volatilidad

La desviación estándar (D) del precio se calcula a diario a lo largo de cada ejercicio financiero de la SICAV.

Los datos mencionados más abajo se refieren al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

Si D e igual o inferior a 0,1 la volatilidad es Baja.
Si D es superior a 0,1 e inferior o igual a 1,0 la volatilidad es Media.
Si D es superior a 1,0 e inferior o igual a 2,4 la volatilidad es Alta.
Si D es superior a 2,4 la volatilidad es Muy Alta.

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund							
JPM Europe Select Equity A (acc) - CZK	6,71%	5,17%	7,09%	13,14%	8,80%	12,63%	Media
JPM Europe Select Equity A (acc) - EUR	7,35%	7,60%	10,65%	17,89%	10,07%	12,66%	Media
JPM Europe Select Equity A (acc) - USD	7,31%	7,64%	19,98%	32,76%	13,20%	16,10%	Media
JPM Europe Select Equity A (dist) - EUR	7,34%	7,55%	10,58%	17,70%	9,87%	12,38%	Media
JPM Europe Select Equity A (dist) - GBP	7,40%	9,64%	15,50%	23,94%	10,08%	11,85%	Media
JPM Europe Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	6,75%	7,02%	10,34%	17,02%	8,50%	-	Media
JPM Europe Select Equity C (acc) - EUR	7,63%	8,14%	11,50%	19,09%	11,19%	13,80%	Media
JPM Europe Select Equity C (acc) - USD	7,61%	8,24%	20,97%	34,24%	14,45%	17,38%	Media
JPM Europe Select Equity C (dist) - EUR	7,63%	8,14%	11,49%	18,94%	10,98%	13,54%	Media
JPM Europe Select Equity D (acc) - EUR	7,13%	7,14%	9,95%	16,91%	9,15%	11,71%	Media
JPM Europe Select Equity D (acc) - USD	7,11%	7,24%	19,31%	31,77%	12,35%	15,22%	Media
JPM Europe Select Equity I (acc) - EUR	7,63%	8,16%	11,54%	19,16%	11,25%	13,85%	Media
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD	7,63%	8,26%	21,02%	34,29%	14,50%	-	Media
JPM Europe Select Equity I (acc) - USD (hedged)	7,85%	9,42%	14,29%	22,13%	13,13%	15,51%	Media
JPM Europe Select Equity I (dist) - EUR	7,64%	8,16%	11,53%	18,89%	10,96%	13,42%	Media
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - EUR	7,69%	8,26%	11,68%	19,34%	11,39%	13,99%	Media
JPM Europe Select Equity I2 (acc) - USD	7,65%	8,34%	21,14%	34,47%	14,64%	17,56%	Media
JPM Europe Select Equity I2 (dist) - GBP	7,76%	10,34%	16,58%	25,59%	-	-	Media
JPM Europe Select Equity X (acc) - EUR	7,78%	8,44%	11,96%	19,75%	11,81%	14,43%	Media
JPM Europe Select Equity X (acc) - USD (hedged)	7,99%	9,70%	14,73%	22,74%	13,70%	16,09%	Media
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund							
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - EUR	8,13%	11,95%	17,71%	28,69%	20,32%	18,33%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - HUF (hedged)	9,12%	14,45%	21,94%	34,52%	24,86%	25,21%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (acc) - USD (hedged)	8,59%	13,44%	20,76%	32,78%	22,89%	20,36%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (dist) - EUR	8,13%	11,93%	17,68%	28,10%	19,59%	17,48%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (div) - EUR	8,07%	11,75%	17,32%	28,01%	19,24%	16,96%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - EUR	8,07%	11,73%	17,27%	27,92%	19,24%	16,96%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - RMB (hedged)	7,76%	11,76%	17,77%	28,69%	18,76%	15,99%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - SGD (hedged)	7,73%	11,67%	17,69%	28,58%	19,03%	16,61%	Media
JPM Europe Strategic Dividend A (mth) - USD (hedged)	8,53%	13,26%	20,34%	32,01%	21,79%	18,95%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - EUR	8,38%	12,45%	18,51%	29,86%	21,40%	19,40%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (acc) - USD (hedged)	8,84%	13,98%	21,63%	34,04%	24,07%	21,51%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR	8,38%	12,45%	18,51%	29,23%	20,54%	18,32%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - EUR (hedged)	8,19%	12,61%	19,15%	29,87%	20,46%	17,82%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (dist) - GBP	8,46%	14,64%	23,79%	35,80%	20,63%	17,72%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (div) - EUR	8,32%	12,26%	18,12%	29,15%	20,30%	17,98%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - SGD (hedged)	7,99%	12,21%	18,59%	29,82%	20,17%	17,70%	Media
JPM Europe Strategic Dividend C (mth) - USD (hedged)	8,78%	13,78%	21,17%	33,22%	22,87%	19,99%	Media
JPM Europe Strategic Dividend D (acc) - EUR	7,92%	11,50%	17,00%	27,66%	19,35%	17,38%	Media
JPM Europe Strategic Dividend D (div) - EUR	7,87%	11,34%	16,67%	27,07%	18,38%	16,13%	Media
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - EUR (hedged)	7,68%	11,48%	17,25%	27,80%	18,37%	15,65%	Media
JPM Europe Strategic Dividend D (mth) - USD (hedged)	8,32%	12,82%	19,65%	31,02%	20,87%	18,06%	Media
JPM Europe Strategic Dividend F (mth) - USD (hedged)	8,26%	12,69%	19,43%	30,70%	20,58%	17,78%	Media
JPM Europe Strategic Dividend I (acc) - EUR	8,39%	12,47%	18,55%	29,91%	21,45%	19,45%	Media
JPM Europe Strategic Dividend I (dist) - EUR	8,39%	12,48%	18,55%	29,10%	20,48%	18,29%	Media
JPM Europe Strategic Dividend I2 (acc) - EUR	8,45%	12,58%	18,72%	30,16%	21,66%	19,64%	Media
JPM Europe Strategic Dividend X (acc) - EUR	8,57%	12,85%	19,14%	30,77%	22,26%	20,24%	Media

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund							
JPM Global Core Equity C (acc) - AUD (hedged)	1,57%	4,95%	14,14%	8,14%	12,89%	-	Media
JPM Global Core Equity C (acc) - EUR	1,34%	4,50%	6,93%	-1,65%	10,74%	-	Media
JPM Global Core Equity C (acc) - SGD (hedged)	1,02%	3,89%	12,73%	6,51%	11,80%	-	Media
JPM Global Core Equity C (acc) - USD	1,33%	4,60%	16,04%	11,18%	14,00%	-	Media
JPM Global Core Equity C (dist) - USD	1,32%	4,59%	16,01%	11,09%	13,95%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (acc) - CHF (hedged)	0,60%	3,02%	11,22%	4,61%	9,69%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (1)	1,39%	4,60%	7,08%	-1,46%	10,91%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - EUR (hedged) (2)	1,20%	4,17%	13,13%	7,07%	12,28%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (acc) - SGD (hedged)	1,09%	3,99%	12,81%	6,72%	11,88%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (acc UK RFS) - USD (3)	1,37%	4,69%	16,18%	11,38%	14,16%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR	1,39%	4,60%	7,07%	-1,51%	10,88%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (dist) - EUR (hedged)	1,20%	4,15%	13,11%	6,98%	12,21%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP	1,46%	6,64%	11,85%	3,82%	11,10%	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (dist) - GBP (hedged)+	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Core Equity C2 (dist) - USD	1,38%	4,70%	16,19%	11,28%	14,09%	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (acc) - EUR	1,42%	4,65%	7,17%	-1,39%	11,00%	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (acc) - USD	1,40%	4,74%	16,27%	11,49%	14,33%	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR	1,41%	4,65%	7,17%	-1,43%	10,96%	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (dist) - EUR (hedged)	1,23%	4,23%	13,23%	7,18%	12,38%	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (dist) - GBP*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Core Equity S1 (dist) - USD	1,40%	4,75%	16,27%	11,37%	14,25%	-	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund							
JPM Global Dividend A (acc) - CHF	1,00%	5,03%	4,31%	2,57%	9,29%	-	Media
JPM Global Dividend A (acc) - EUR	1,59%	5,57%	7,06%	3,64%	9,25%	9,69%	Media
JPM Global Dividend A (acc) - EUR (hedged)	1,56%	5,54%	13,11%	13,01%	11,20%	11,49%	Media
JPM Global Dividend A (acc) - USD	1,56%	5,66%	16,15%	17,13%	12,45%	13,13%	Media
JPM Global Dividend A (dist) - CHF	1,01%	5,04%	4,33%	2,58%	9,31%	-	Media
JPM Global Dividend A (dist) - EUR	1,56%	5,51%	6,97%	3,51%	9,13%	-	Media
JPM Global Dividend A (dist) - EUR (hedged)	1,56%	5,54%	13,11%	12,96%	11,12%	11,38%	Media
JPM Global Dividend A (dist) - USD	1,56%	5,65%	16,13%	17,04%	12,34%	12,99%	Media
JPM Global Dividend A (div) - CHF*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Dividend A (div) - EUR	1,59%	5,55%	6,98%	3,57%	9,08%	9,36%	Media
JPM Global Dividend A (div) - EUR (hedged)	1,54%	5,49%	12,98%	12,82%	10,88%	10,99%	Media
JPM Global Dividend A (div) - USD	1,54%	5,59%	15,98%	16,86%	12,03%	12,53%	Media
JPM Global Dividend A (mth) - RMB (hedged)	1,53%	5,36%	12,88%	12,65%	10,31%	-	Media
JPM Global Dividend A (mth) - SGD	1,25%	6,53%	11,01%	10,20%	10,62%	11,09%	Media
JPM Global Dividend A (mth) - USD	1,54%	5,57%	15,94%	16,79%	12,01%	12,53%	Media
JPM Global Dividend A (mth) - USD (hedged)	2,18%	6,90%	15,26%	15,30%	13,03%	13,36%	Media
JPM Global Dividend C (acc) - CHF	1,25%	5,55%	5,10%	3,59%	10,40%	-	Media
JPM Global Dividend C (acc) - CHF (hedged)	1,18%	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Dividend C (acc) - EUR	1,82%	6,06%	7,80%	4,59%	10,26%	10,70%	Media
JPM Global Dividend C (acc) - EUR (hedged)	1,79%	6,02%	13,88%	14,03%	12,21%	-	Media
JPM Global Dividend C (acc) - USD	1,80%	6,14%	16,95%	18,20%	13,48%	14,17%	Media
JPM Global Dividend C (dist) - CHF*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Dividend C (dist) - EUR	1,81%	6,05%	7,79%	4,50%	10,09%	10,48%	Media
JPM Global Dividend C (dist) - EUR (hedged)	1,79%	6,02%	13,88%	13,90%	12,02%	12,29%	Media
JPM Global Dividend C (div) - CHF	1,24%	5,52%	5,02%	3,53%	10,26%	-	Media
JPM Global Dividend C (div) - EUR	1,81%	6,01%	7,69%	4,48%	10,04%	10,32%	Media
JPM Global Dividend C (div) - USD	1,78%	6,10%	16,81%	17,98%	13,11%	-	Media
JPM Global Dividend D (acc) - EUR	1,38%	5,14%	6,40%	2,79%	8,35%	-	Media
JPM Global Dividend D (acc) - EUR (hedged)	1,37%	5,14%	12,47%	12,17%	10,36%	10,65%	Media
JPM Global Dividend D (acc) - USD	1,37%	5,26%	15,50%	16,26%	11,60%	12,28%	Media
JPM Global Dividend D (div) - EUR	1,37%	5,09%	6,30%	2,69%	-	-	Media
JPM Global Dividend D (div) - EUR (hedged)	1,36%	5,11%	12,37%	12,01%	10,10%	10,24%	Media
JPM Global Dividend D (mth) - EUR (hedged)	1,33%	5,06%	12,28%	11,88%	10,00%	10,15%	Media
JPM Global Dividend F (mth) - USD (hedged)	1,91%	6,33%	14,35%	14,09%	11,87%	12,24%	Media
JPM Global Dividend I (acc) - EUR	1,83%	6,08%	7,82%	4,62%	10,30%	10,74%	Media
JPM Global Dividend I (acc) - EUR (hedged)	1,80%	6,04%	13,91%	14,07%	12,26%	12,56%	Media
JPM Global Dividend I (dist) - EUR (hedged)	1,80%	6,04%	13,91%	13,91%	12,17%	-	Media
JPM Global Dividend I (div) - EUR	1,82%	6,03%	7,72%	4,52%	-	-	Media
JPM Global Dividend I (div) - USD	1,80%	6,13%	16,86%	18,04%	13,17%	13,66%	Media
JPM Global Dividend I2 (acc) - EUR	1,86%	6,14%	7,92%	4,75%	10,43%	-	Media
JPM Global Dividend I2 (acc) - USD	1,84%	6,23%	17,10%	-	-	-	Media
JPM Global Dividend T (acc) - EUR (hedged)	1,37%	5,15%	12,48%	12,18%	10,38%	10,66%	Media
JPM Global Dividend X (acc) - EUR (hedged)	1,96%	6,37%	14,44%	14,78%	12,95%	-	Media
JPM Global Dividend X (acc) - USD	1,97%	6,49%	17,52%	18,96%	14,22%	14,92%	Media

(1) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR el 22 de diciembre de 2025.
(2) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - EUR (hedged) el 22 de diciembre de 2025.
(3) Esta Clase de Acciones cambió su denominación de JPM Global Core Equity C2 (acc) - USD el 22 de diciembre de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
+ No es de aplicación ningún dato respecto a estas Clases de Acciones porque fueron lanzadas o reactivadas en un período inferior a 3 meses antes del final del ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund							
JPM Global Select Equity A (acc) - CHF	0,77%	5,49%	4,79%	-1,87%	10,32%	-	Media
JPM Global Select Equity A (acc) - CZK	0,75%	3,64%	4,08%	-4,80%	9,00%	13,95%	Media
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR	1,37%	6,06%	7,58%	-0,82%	10,31%	13,99%	Media
JPM Global Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	1,31%	5,91%	13,60%	8,00%	12,10%	15,74%	Media
JPM Global Select Equity A (acc) - SGD	1,04%	7,09%	11,72%	5,72%	12,01%	15,90%	Media
JPM Global Select Equity A (acc) - USD	1,34%	6,15%	16,71%	12,08%	13,52%	17,56%	Media
JPM Global Select Equity A (dist) - EUR	1,33%	5,97%	-	-	-	-	Media
JPM Global Select Equity A (dist) - GBP (hedged)	1,78%	6,99%	15,04%	9,86%	13,78%	-	Media
JPM Global Select Equity A (dist) - USD	1,33%	6,11%	16,65%	12,00%	13,43%	17,47%	Media
JPM Global Select Equity A (mth) - SGD	0,99%	6,97%	11,62%	5,54%	-	-	Media
JPM Global Select Equity A (mth) - USD	1,31%	6,06%	16,54%	11,85%	-	-	Media
JPM Global Select Equity C (acc) - CHF	1,05%	6,08%	5,67%	-0,79%	11,55%	-	Media
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR	1,62%	6,60%	8,39%	0,18%	11,43%	15,15%	Media
JPM Global Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	1,58%	6,45%	14,47%	9,09%	-	-	Media
JPM Global Select Equity C (acc) - GBP	1,69%	8,65%	13,19%	5,58%	-	-	Media
JPM Global Select Equity C (acc) - USD	1,60%	6,69%	17,60%	13,22%	14,68%	18,76%	Media
JPM Global Select Equity C (dist) - GBP+	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Select Equity C (dist) - USD	1,60%	6,68%	17,58%	13,12%	14,57%	18,56%	Media
JPM Global Select Equity D (acc) - EUR	1,16%	5,63%	6,92%	-1,62%	9,40%	13,05%	Media
JPM Global Select Equity D (acc) - USD	1,15%	5,74%	16,04%	11,24%	12,66%	16,66%	Media
JPM Global Select Equity F (acc) - USD	1,05%	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR	1,62%	6,61%	8,42%	0,21%	11,47%	-	Media
JPM Global Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	1,58%	6,48%	14,52%	9,16%	13,30%	-	Media
JPM Global Select Equity I (acc) - USD	1,61%	6,72%	17,64%	13,28%	14,74%	18,82%	Media
JPM Global Select Equity I (dist) - USD	1,60%	6,69%	17,60%	13,14%	14,65%	-	Media
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR	1,67%	6,70%	8,55%	0,37%	11,62%	15,34%	Media
JPM Global Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	1,62%	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Select Equity I2 (acc) - USD	1,64%	6,78%	17,74%	13,41%	14,86%	18,94%	Media
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR	1,76%	6,89%	8,84%	0,73%	-	-	Media
JPM Global Select Equity X (acc) - EUR (hedged)	1,71%	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Select Equity X (acc) - USD	1,74%	6,99%	18,09%	13,85%	15,33%	19,43%	Media
JPM Global Select Equity X (dist) - USD	1,75%	6,99%	18,09%	13,68%	15,13%	-	Media
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund							
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR	-0,08%	2,40%	6,38%	3,86%	10,43%	10,42%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - EUR (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Alta
JPM Japan Sustainable Equity A (acc) - JPY	6,00%	11,42%	21,00%	16,85%	19,65%	20,67%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity A (dist) - JPY	6,01%	11,42%	21,00%	16,85%	19,65%	20,67%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - EUR (hedged)	6,62%	12,72%	23,02%	19,60%	23,33%	24,87%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - JPY	6,23%	11,90%	21,77%	17,85%	20,67%	21,71%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity C (acc) - USD (hedged)	7,18%	14,12%	25,48%	22,80%	25,91%	27,57%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity D (acc) - JPY	5,81%	11,00%	20,32%	15,98%	18,75%	19,77%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity I (acc) - EUR (hedged)	6,63%	12,75%	23,06%	19,65%	23,38%	24,92%	Alta
JPM Japan Sustainable Equity S2 (acc) - EUR	0,24%	-	-	-	-	-	Alta
JPM Japan Sustainable Equity X (acc) - JPY	6,45%	12,35%	22,51%	18,80%	21,64%	22,68%	Alta
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund							
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR	6,24%	14,78%	19,07%	19,06%	20,17%	18,44%	Alta
JPM Japan Strategic Value A (acc) - EUR (hedged)	13,07%	25,67%	36,64%	35,94%	33,11%	32,74%	Alta
JPM Japan Strategic Value A (acc) - JPY	12,72%	24,90%	35,43%	34,06%	30,27%	29,48%	Alta
JPM Japan Strategic Value A (acc) - USD (hedged)	13,66%	27,26%	39,33%	39,57%	36,01%	35,66%	Alta
JPM Japan Strategic Value A (dist) - GBP	6,32%	17,03%	24,37%	25,33%	20,34%	17,78%	Alta
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR	6,48%	15,28%	19,83%	20,07%	21,19%	-	Alta
JPM Japan Strategic Value C (acc) - EUR (hedged)	13,31%	26,21%	37,52%	37,10%	34,25%	33,87%	Alta
JPM Japan Strategic Value C (acc) - JPY	12,96%	25,43%	36,30%	35,21%	31,38%	30,59%	Alta
JPM Japan Strategic Value C (acc) - USD (hedged)	13,90%	27,80%	40,22%	40,77%	37,18%	36,82%	Alta
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR	6,05%	14,35%	18,39%	18,16%	19,27%	17,55%	Alta
JPM Japan Strategic Value D (acc) - EUR (hedged)	12,85%	25,20%	35,88%	34,92%	32,12%	31,75%	Alta
JPM Japan Strategic Value D (acc) - JPY	12,51%	24,43%	34,67%	33,06%	29,29%	28,52%	Alta
JPM Japan Strategic Value I (acc) - EUR (hedged)	13,32%	26,23%	37,56%	37,15%	34,30%	33,93%	Alta
JPM Japan Strategic Value I (acc) - JPY	12,97%	25,46%	36,33%	35,27%	31,43%	-	Alta
JPM Japan Strategic Value I (acc) - USD	6,46%	15,40%	30,05%	35,39%	24,80%	-	Alta
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR	6,56%	15,47%	20,13%	20,47%	21,52%	19,74%	Alta
JPM Japan Strategic Value I2 (acc) - EUR (hedged)	13,40%	26,42%	37,87%	37,55%	34,61%	34,20%	Alta
JPM Japan Strategic Value X (acc) - JPY	13,19%	25,94%	37,12%	36,30%	32,44%	31,64%	Alta
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD	6,67%	15,85%	30,80%	36,43%	25,75%	24,19%	Alta
JPM Japan Strategic Value X (acc) - USD (hedged)	14,13%	28,32%	41,06%	41,90%	38,28%	37,92%	Alta

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
\+ No es de aplicación ningún dato respecto a estas Clases de Acciones porque fueron lanzadas o reactivadas en un período inferior a 3 meses antes del final del ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund							
JPM US Select Equity A (acc) - AUD (hedged)	0,98%	8,54%	21,95%	11,57%	16,24%	18,69%	Alta
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	1,13%	8,86%	13,20%	-0,48%	14,23%	16,95%	Alta
JPM US Select Equity A (acc) - EUR (hedged)	0,57%	7,66%	20,60%	10,25%	15,49%	18,18%	Alta
JPM US Select Equity A (acc) - SGD	0,78%	9,87%	17,44%	6,00%	15,94%	-	Alta
JPM US Select Equity A (acc) - USD	1,12%	8,96%	22,82%	12,49%	17,58%	20,62%	Alta
JPM US Select Equity A (dist) - GBP	1,17%	10,91%	18,13%	4,79%	14,34%	16,28%	Alta
JPM US Select Equity A (dist) - USD	1,11%	8,94%	22,80%	12,46%	17,55%	20,59%	Alta
JPM US Select Equity C (acc) - CHF (hedged)	0,24%	7,01%	19,41%	8,68%	13,90%	-	Alta
JPM US Select Equity C (acc) - EUR	1,39%	9,41%	14,05%	0,52%	15,38%	18,12%	Alta
JPM US Select Equity C (acc) - EUR (hedged)	0,82%	8,21%	21,50%	11,35%	16,64%	19,35%	Alta
JPM US Select Equity C (acc) - SGD	1,08%	10,43%	18,48%	7,16%	-	-	Alta
JPM US Select Equity C (acc) - USD	1,37%	9,51%	23,75%	13,62%	18,77%	21,84%	Alta
JPM US Select Equity C (dist) - GBP	1,45%	11,53%	19,11%	5,92%	15,55%	17,46%	Alta
JPM US Select Equity C (dist) - USD	1,37%	9,51%	23,75%	13,60%	18,69%	21,63%	Alta
JPM US Select Equity D (acc) - EUR	1,00%	8,57%	12,74%	-1,01%	13,61%	16,30%	Alta
JPM US Select Equity D (acc) - EUR (hedged)	0,44%	7,38%	20,12%	9,68%	14,88%	17,55%	Alta
JPM US Select Equity D (acc) - USD	0,99%	8,68%	22,35%	11,91%	16,97%	20,00%	Alta
JPM US Select Equity I (acc) - AUD (hedged)+	-	-	-	-	-	-	Alta
JPM US Select Equity I (acc) - EUR	1,40%	9,44%	14,09%	0,56%	15,43%	18,17%	Alta
JPM US Select Equity I (acc) - EUR (hedged)	0,83%	8,24%	21,55%	11,41%	16,71%	19,42%	Alta
JPM US Select Equity I (acc) - USD	1,38%	9,53%	23,79%	13,66%	18,81%	21,88%	Alta
JPM US Select Equity I (dist) - USD	1,38%	9,53%	23,78%	13,60%	18,72%	21,73%	Alta
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR	1,44%	9,53%	14,23%	0,72%	15,59%	18,32%	Alta
JPM US Select Equity I2 (acc) - EUR (hedged)	0,88%	8,33%	21,70%	11,60%	16,87%	19,57%	Alta
JPM US Select Equity I2 (acc) - USD	1,42%	9,63%	23,94%	13,85%	18,98%	22,04%	Alta
JPM US Select Equity I2 (dist) - USD*	-	-	-	-	-	-	Alta
JPM US Select Equity X (acc) - USD	1,51%	9,82%	24,27%	14,25%	19,42%	22,50%	Alta
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (4)							
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - EUR	1,15%	5,03%	6,84%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset A (acc) - USD (hedged)	1,81%	6,47%	8,88%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - EUR	1,40%	5,57%	7,69%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset C (acc) - USD (hedged)	1,99%	6,85%	9,45%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - EUR	1,17%	5,06%	6,93%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset D (acc) - USD (hedged)	1,72%	6,28%	8,59%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - EUR	1,45%	5,66%	7,81%	-	-	-	Media
JPM Dynamic Multi-Asset I (acc) - USD (hedged)	2,01%	6,88%	9,49%	-	-	-	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund							
JPM Global Balanced A (acc) - EUR	1,75%	5,23%	10,05%	7,38%	7,74%	7,84%	Media
JPM Global Balanced A (acc) - USD (hedged)	2,33%	6,47%	11,86%	9,56%	9,74%	10,00%	Media
JPM Global Balanced A (dist) - EUR	1,75%	5,23%	10,05%	7,33%	7,68%	7,79%	Media
JPM Global Balanced A (dist) - USD (hedged)	2,33%	6,47%	11,86%	9,50%	9,67%	9,95%	Media
JPM Global Balanced A (mth) - USD (hedged)	2,33%	6,43%	11,74%	9,38%	9,48%	9,62%	Media
JPM Global Balanced C (acc) - EUR	1,94%	5,63%	10,67%	8,19%	8,55%	8,64%	Media
JPM Global Balanced C (acc) - USD (hedged)	2,52%	6,87%	12,49%	10,38%	10,56%	10,83%	Media
JPM Global Balanced C (dist) - EUR	1,94%	5,63%	10,67%	8,08%	8,42%	8,52%	Media
JPM Global Balanced C (dist) - USD (hedged)	2,52%	6,87%	12,50%	10,25%	10,40%	10,67%	Media
JPM Global Balanced C (mth) - USD (hedged)	2,52%	6,83%	12,36%	10,19%	10,29%	10,41%	Media
JPM Global Balanced C2 (acc) - EUR	1,90%	5,67%	10,78%	8,33%	-	-	Media
JPM Global Balanced C2 (acc) - USD (hedged)	2,57%	6,98%	12,67%	10,61%	-	-	Media
JPM Global Balanced C2 (dist) - USD (hedged)	2,58%	6,98%	12,68%	10,56%	-	-	Media
JPM Global Balanced C2 (mth) - USD (hedged)	2,54%	6,88%	12,43%	10,30%	-	-	Media
JPM Global Balanced D (acc) - EUR	1,62%	4,96%	9,64%	6,84%	7,20%	7,30%	Media
JPM Global Balanced D (acc) - USD (hedged)	2,20%	6,20%	11,44%	9,01%	9,19%	9,45%	Media
JPM Global Balanced D (mth) - USD (hedged)	2,20%	6,16%	11,32%	8,84%	8,95%	9,09%	Media
JPM Global Balanced I (acc) - EUR	1,95%	5,64%	10,70%	8,23%	8,60%	8,69%	Media
JPM Global Balanced I (acc) - USD (hedged)	2,53%	6,89%	12,53%	10,43%	10,62%	10,88%	Media
JPM Global Balanced I2 (acc) - EUR	2,01%	5,76%	10,88%	8,46%	8,81%	8,89%	Media
JPM Global Balanced T (acc) - EUR	1,62%	4,96%	9,63%	6,84%	7,20%	7,30%	Media
JPM Global Balanced X (acc) - EUR	2,15%	6,06%	11,34%	9,06%	9,43%	9,52%	Media
JPM Global Balanced X (acc) - USD (hedged)	2,73%	7,30%	13,17%	11,27%	11,45%	11,72%	Media

(4) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
+ No es de aplicación ningún dato respecto a estas Clases de Acciones porque fueron lanzadas o reactivadas en un período inferior a 3 meses antes del final del ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund							
JPM Global Income A (acc) - AUD (hedged)	2,28%	6,03%	10,44%	9,99%	8,40%	7,73%	Media
JPM Global Income A (acc) - CHF (hedged)	1,24%	3,95%	7,50%	6,10%	4,92%	4,56%	Media
JPM Global Income A (acc) - CZK (hedged)	2,09%	5,73%	10,17%	9,70%	8,70%	9,03%	Media
JPM Global Income A (acc) - EUR	1,83%	5,13%	9,28%	8,54%	7,44%	6,94%	Media
JPM Global Income A (acc) - SGD (hedged)	1,61%	4,83%	8,91%	8,18%	7,13%	6,97%	Media
JPM Global Income A (acc) - USD (hedged)	2,38%	6,37%	11,26%	10,93%	9,53%	9,17%	Media
JPM Global Income A (dist) - EUR	1,82%	5,13%	9,27%	8,25%	7,06%	6,49%	Media
JPM Global Income A (dist) - GBP (hedged)	2,33%	6,24%	10,92%	10,31%	8,78%	8,08%	Media
JPM Global Income A (div) - CHF (hedged)	1,24%	3,90%	7,34%	5,87%	4,58%	4,09%	Media
JPM Global Income A (div) - EUR	1,81%	5,06%	9,10%	8,29%	7,03%	6,39%	Media
JPM Global Income A (div) - SGD	1,49%	6,06%	13,21%	15,16%	8,43%	7,87%	Media
JPM Global Income A (div) - SGD (hedged)	1,58%	4,81%	8,78%	7,89%	6,68%	6,31%	Media
JPM Global Income A (div) - USD (hedged)	2,37%	6,29%	11,02%	10,57%	8,93%	8,33%	Media
JPM Global Income A (icdiv) - SGD (hedged)	1,60%	4,65%	8,55%	7,53%	6,36%	5,89%	Media
JPM Global Income A (icdiv) - USD (hedged)	2,34%	6,20%	10,77%	10,17%	8,43%	7,74%	Media
JPM Global Income A (irc) - AUD (hedged)	2,20%	5,96%	10,13%	9,49%	7,80%	6,92%	Media
JPM Global Income A (irc) - CAD (hedged)	1,79%	5,26%	9,44%	8,49%	7,43%	6,99%	Media
JPM Global Income A (irc) - RMB (hedged)	1,71%	4,89%	8,91%	7,94%	6,36%	5,77%	Media
JPM Global Income A (irc) - SGD (hedged)	1,63%	4,81%	8,78%	7,82%	6,66%	6,28%	Media
JPM Global Income A (irc) - USD (hedged)	2,32%	6,27%	10,99%	10,40%	8,78%	8,08%	Media
JPM Global Income A (mth) - EUR	1,80%	5,05%	9,07%	8,24%	7,02%	6,38%	Media
JPM Global Income A (mth) - GBP (hedged)	2,32%	6,15%	10,68%	10,26%	8,63%	7,80%	Media
JPM Global Income A (mth) - JPY (hedged)	1,36%	4,17%	7,70%	6,11%	-	-	Media
JPM Global Income A (mth) - SGD (hedged)	1,58%	4,80%	8,79%	7,90%	6,70%	6,32%	Media
JPM Global Income A (mth) - USD (hedged)	2,36%	6,28%	11,00%	10,53%	8,92%	8,31%	Media
JPM Global Income C (acc) - EUR	1,99%	5,47%	9,80%	9,25%	8,13%	7,63%	Media
JPM Global Income C (acc) - USD (hedged)	2,55%	6,73%	11,83%	11,69%	10,27%	9,90%	Media
JPM Global Income C (dist) - EUR	1,99%	5,47%	9,81%	8,87%	7,65%	7,19%	Media
JPM Global Income C (dist) - GBP (hedged)	2,52%	6,61%	11,51%	11,00%	9,30%	8,61%	Media
JPM Global Income C (dist) - USD (hedged)	2,55%	6,73%	11,83%	11,23%	9,67%	9,16%	Media
JPM Global Income C (div) - CHF (hedged)	1,40%	4,25%	7,88%	6,58%	5,27%	4,76%	Media
JPM Global Income C (div) - EUR	1,98%	5,40%	9,63%	8,98%	7,70%	7,04%	Media
JPM Global Income C (div) - USD (hedged)	2,54%	6,63%	11,56%	11,28%	9,61%	8,99%	Media
JPM Global Income C (irc) - AUD (hedged)	2,47%	6,31%	10,73%	10,33%	8,52%	7,59%	Media
JPM Global Income C (irc) - RMB (hedged)	1,90%	5,22%	9,29%	8,61%	7,11%	6,45%	Media
JPM Global Income C (mth) - GBP (hedged)	2,49%	6,52%	11,25%	11,01%	9,35%	8,50%	Media
JPM Global Income C (mth) - SGD (hedged)	1,76%	5,09%	9,27%	8,60%	7,42%	7,00%	Media
JPM Global Income C (mth) - USD (hedged)	2,54%	6,64%	11,56%	11,26%	9,62%	8,99%	Media
JPM Global Income D (acc) - EUR	1,74%	4,94%	8,98%	8,16%	7,05%	6,56%	Media
JPM Global Income D (acc) - USD (hedged)	2,29%	6,18%	10,98%	10,56%	9,15%	8,79%	Media
JPM Global Income D (div) - EUR	1,73%	4,88%	8,82%	7,92%	6,68%	6,04%	Media
JPM Global Income D (div) - USD (hedged)	2,26%	6,08%	10,70%	10,15%	8,52%	7,94%	Media
JPM Global Income D (mth) - EUR	1,71%	4,86%	8,76%	7,84%	6,63%	5,99%	Media
JPM Global Income D (mth) - USD (hedged)	2,27%	6,08%	10,70%	10,14%	8,53%	7,94%	Media
JPM Global Income F (acc) - USD (hedged)	2,12%	5,82%	10,41%	9,80%	8,40%	8,05%	Media
JPM Global Income F (icdiv) - USD (hedged)	2,08%	5,67%	9,97%	9,14%	7,45%	6,85%	Media
JPM Global Income F (irc) - AUD (hedged)	1,99%	5,36%	9,33%	8,50%	6,76%	5,90%	Media
JPM Global Income F (irc) - USD (hedged)	2,09%	5,64%	10,11%	9,26%	7,74%	7,08%	Media
JPM Global Income F (mth) - JPY (hedged)	1,11%	3,65%	6,91%	5,09%	-	-	Media
JPM Global Income F (mth) - USD (hedged)	2,11%	5,74%	10,18%	9,43%	7,86%	7,29%	Media
JPM Global Income I (acc) - EUR	2,00%	5,49%	9,84%	9,29%	8,18%	7,67%	Media
JPM Global Income I (acc) - USD (hedged)	2,57%	6,75%	11,86%	11,73%	10,31%	9,94%	Media
JPM Global Income I (div) - EUR	1,98%	5,42%	9,65%	9,01%	7,73%	7,07%	Media
JPM Global Income I (mth) - JPY (hedged)	1,55%	4,56%	8,30%	6,88%	4,72%	3,84%	Media
JPM Global Income I (mth) - USD (hedged)	2,56%	6,67%	11,59%	11,32%	9,67%	9,03%	Media
JPM Global Income I2 (acc) - EUR	2,04%	5,57%	9,96%	9,44%	8,31%	7,80%	Media
JPM Global Income T (div) - EUR	1,71%	4,85%	8,78%	7,86%	6,62%	5,99%	Media
JPM Global Income V (acc) - EUR (hedged to BRL)	1,64%	11,33%	14,82%	20,24%	6,48%	11,38%	Media
JPM Global Income X (div) - EUR	2,14%	5,74%	10,15%	9,67%	8,37%	7,69%	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund							
JPM Global Income Conservative A (acc) - EUR	1,49%	3,96%	6,56%	7,22%	5,46%	5,26%	Media
JPM Global Income Conservative A (acc) - USD (hedged)	2,05%	5,19%	8,41%	9,51%	7,49%	7,44%	Media
JPM Global Income Conservative A (dist) - EUR	1,49%	3,95%	6,56%	7,01%	5,16%	4,94%	Media
JPM Global Income Conservative A (dist) - USD (hedged)	2,05%	5,19%	8,41%	9,23%	6,98%	6,96%	Media
JPM Global Income Conservative A (div) - EUR	1,48%	3,91%	6,43%	7,04%	5,15%	4,85%	Media
JPM Global Income Conservative C (acc) - EUR	1,66%	4,32%	7,12%	7,98%	6,19%	5,99%	Media
JPM Global Income Conservative C (dist) - EUR	1,67%	4,32%	7,12%	7,76%	5,85%	5,58%	Media
JPM Global Income Conservative C (dist) - USD (hedged)	2,23%	5,51%	8,93%	9,84%	7,71%	7,53%	Media
JPM Global Income Conservative D (acc) - EUR	1,40%	3,78%	6,28%	6,85%	5,09%	4,89%	Media
JPM Global Income Conservative D (div) - EUR	1,39%	3,73%	6,16%	6,67%	4,80%	4,51%	Media
JPM Global Income Conservative D (mth) - EUR	1,40%	3,73%	6,15%	6,65%	4,81%	4,51%	Media
JPM Global Income Conservative I2 (acc) - EUR	1,71%	4,41%	7,26%	8,17%	6,37%	6,16%	Media
JPM Global Income Conservative T (acc) - EUR	1,39%	3,77%	6,27%	6,84%	5,08%	4,89%	Media
JPM Global Income Conservative X (acc) - EUR	1,79%	4,62%	7,60%	8,64%	6,87%	6,67%	Media

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (5)							
JPM Global Income ESG A (acc) - CHF (hedged)	0,96%	3,44%	7,70%	6,15%	5,18%	5,15%	Media
JPM Global Income ESG A (acc) - EUR	1,50%	4,57%	9,40%	8,50%	7,63%	7,46%	Media
JPM Global Income ESG A (acc) - USD (hedged)	2,11%	5,86%	11,14%	10,62%	9,64%	9,63%	Media
JPM Global Income ESG A (dist) - EUR	1,50%	4,56%	9,40%	8,21%	7,27%	6,91%	Media
JPM Global Income ESG A (div) - CHF (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Income ESG A (div) - EUR	1,49%	4,52%	9,26%	8,27%	7,23%	6,92%	Media
JPM Global Income ESG A (div) - USD (hedged)	2,10%	5,78%	10,93%	10,30%	9,09%	8,82%	Media
JPM Global Income ESG A (mth) - SGD (hedged)	1,26%	4,16%	8,86%	7,86%	6,88%	6,88%	Media
JPM Global Income ESG A (mth) - USD (hedged)	2,10%	5,80%	10,93%	10,29%	9,10%	8,83%	Media
JPM Global Income ESG C (acc) - CHF (hedged)	1,11%	3,76%	8,24%	6,90%	5,98%	5,94%	Media
JPM Global Income ESG C (acc) - EUR	1,68%	4,94%	9,98%	9,27%	8,37%	8,21%	Media
JPM Global Income ESG C (acc) - GBP (hedged)	2,18%	6,04%	11,58%	11,33%	10,13%	9,91%	Media
JPM Global Income ESG C (acc) - USD (hedged)	2,30%	6,24%	11,74%	11,41%	10,44%	10,42%	Media
JPM Global Income ESG C (dist) - EUR	1,68%	4,94%	9,98%	8,90%	7,92%	7,68%	Media
JPM Global Income ESG C (dist) - GBP (hedged)	2,19%	6,05%	11,58%	10,92%	9,70%	9,34%	Media
JPM Global Income ESG C (div) - CHF (hedged)	1,12%	3,76%	8,12%	6,66%	5,53%	5,34%	Media
JPM Global Income ESG C (div) - EUR	1,67%	4,88%	9,82%	9,01%	7,95%	7,62%	Media
JPM Global Income ESG C (div) - USD (hedged)	2,28%	6,15%	11,50%	11,05%	9,81%	9,48%	Media
JPM Global Income ESG D (acc) - EUR	1,41%	4,38%	9,11%	8,12%	7,24%	7,08%	Media
JPM Global Income ESG D (div) - EUR	1,39%	4,33%	8,96%	7,90%	6,87%	6,57%	Media
JPM Global Income ESG I (acc) - EUR	1,70%	4,96%	10,02%	9,31%	8,42%	8,25%	Media
JPM Global Income ESG I (div) - EUR*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Income ESG I2 (acc) - EUR	1,72%	5,03%	10,14%	9,47%	8,55%	8,38%	Media
JPM Global Income ESG T (acc) - EUR	1,41%	4,38%	9,11%	8,12%	7,24%	7,08%	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund							
JPM Global Macro A (acc) - CHF (hedged)	0,12%	0,09%	-1,16%	-2,70%	-0,33%	-0,94%	Media
JPM Global Macro A (acc) - EUR (hedged)	0,69%	1,20%	0,49%	-0,46%	2,13%	1,38%	Media
JPM Global Macro A (acc) - USD	1,26%	2,43%	2,24%	1,62%	3,96%	3,24%	Media
JPM Global Macro A (dist) - EUR (hedged)	0,69%	1,20%	0,49%	-0,48%	2,10%	1,35%	Media
JPM Global Macro A (dist) - USD	1,25%	2,43%	2,23%	1,56%	3,85%	3,16%	Media
JPM Global Macro C (acc) - EUR (hedged)	0,86%	1,56%	1,02%	0,24%	2,85%	2,09%	Media
JPM Global Macro C (acc) - USD	1,43%	2,79%	2,78%	2,34%	4,70%	3,96%	Media
JPM Global Macro C (dist) - EUR (hedged)	0,85%	1,55%	1,01%	0,20%	2,78%	2,04%	Media
JPM Global Macro C (dist) - GBP (hedged)	1,39%	2,65%	2,64%	2,29%	4,64%	3,78%	Media
JPM Global Macro C (dist) - USD	1,43%	2,78%	2,78%	2,25%	4,42%	3,78%	Media
JPM Global Macro D (acc) - EUR (hedged)	0,57%	0,98%	0,15%	-0,90%	1,68%	0,92%	Media
JPM Global Macro D (acc) - USD	1,14%	2,19%	1,89%	1,16%	3,49%	2,77%	Media
JPM Global Macro D (dist) - USD	1,14%	2,19%	1,89%	1,12%	3,44%	2,73%	Media
JPM Global Macro I (acc) - EUR	1,46%	2,71%	-5,25%	-9,43%	1,75%	0,83%	Media
JPM Global Macro I (acc) - EUR (hedged)	0,86%	1,58%	1,05%	0,28%	2,90%	2,13%	Media
JPM Global Macro I (acc) - JPY (hedged)	0,45%	0,75%	-0,26%	-1,63%	-0,05%	-1,08%	Media
JPM Global Macro I (acc) - SEK (hedged)	0,83%	1,55%	0,98%	0,13%	2,80%	2,05%	Media
JPM Global Macro I (acc) - USD*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Macro X (acc) - EUR (hedged)	1,02%	1,89%	1,51%	0,89%	3,52%	2,75%	Media
JPM Global Macro X (acc) - USD	1,61%	3,13%	3,28%	3,01%	5,38%	4,63%	Media

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund							
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - AUD (hedged)	1,47%	2,56%	1,55%	-	3,61%	2,13%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CHF (hedged)	0,39%	0,45%	-1,47%	-3,86%	-0,19%	-1,39%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - CZK (hedged)	1,24%	2,25%	1,18%	-0,43%	3,69%	3,08%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	0,97%	1,61%	0,23%	-1,60%	2,34%	0,95%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - HUF (hedged)	2,11%	3,91%	3,55%	2,55%	6,51%	7,63%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - RMB (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SEK (hedged)	0,92%	1,56%	0,15%	-1,73%	2,29%	0,98%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - SGD (hedged)	0,76%	1,37%	0,08%	-1,82%	2,13%	1,03%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - USD (hedged)	1,56%	2,89%	1,99%	0,46%	4,13%	2,78%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - EUR	0,97%	1,62%	0,23%	-1,61%	2,34%	0,95%	Media
JPM Global Macro Opportunities A (dist) - GBP (hedged)	1,50%	2,72%	1,84%	0,42%	4,16%	2,67%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - CHF (hedged)	0,57%	0,81%	-0,95%	-3,19%	0,52%	-0,70%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - EUR	1,14%	1,97%	0,76%	-0,92%	3,07%	1,67%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (acc) - USD (hedged)	1,73%	3,25%	2,53%	1,15%	4,87%	3,50%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - EUR	1,15%	1,98%	0,76%	-0,95%	3,03%	1,64%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - GBP (hedged)	1,68%	3,09%	2,39%	1,09%	4,85%	3,36%	Media
JPM Global Macro Opportunities C (dist) - USD (hedged)	1,73%	3,25%	2,52%	1,07%	4,80%	3,46%	Media
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - EUR	0,79%	1,25%	-0,30%	-2,29%	1,63%	0,25%	Media
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - HUF (hedged)	1,93%	3,54%	3,00%	1,83%	5,76%	6,88%	Media
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - PLN (hedged)	1,44%	2,70%	1,98%	0,66%	4,33%	3,33%	Media
JPM Global Macro Opportunities D (acc) - USD (hedged)	1,37%	2,53%	1,45%	-0,25%	3,40%	2,06%	Media
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - EUR	1,15%	1,99%	0,78%	-0,88%	3,11%	1,70%	Media
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - JPY (hedged)	0,73%	1,16%	-0,53%	-2,75%	0,11%	-1,56%	Media
JPM Global Macro Opportunities I (acc) - USD (hedged)	1,75%	3,27%	2,56%	1,20%	4,91%	3,55%	Media
JPM Global Macro Opportunities T (acc) - EUR	0,78%	1,25%	-0,31%	-2,29%	1,63%	0,25%	Media
JPM Global Macro Opportunities V (acc) - EUR (hedged to BRL)	0,91%	7,82%	5,76%	9,59%	1,86%	5,63%	Media
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - EUR	1,28%	2,27%	1,22%	-0,30%	3,73%	2,32%	Media
JPM Global Macro Opportunities X (acc) - USD (hedged)	1,90%	3,59%	3,03%	1,81%	5,55%	4,18%	Media
JPM Global Macro Opportunities X (dist) - AUD (hedged)^	1,70%	3,24%	-	-	-	-	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund							
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - EUR	1,64%	1,56%	0,20%	-1,14%	2,07%	1,02%	Media
JPM Global Macro Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	1,59%	1,52%	0,13%	-1,28%	1,95%	0,97%	Media
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - CHF (hedged)	1,25%	0,80%	-0,95%	-2,71%	0,28%	-0,60%	Media
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - EUR	1,81%	1,92%	0,73%	-0,44%	2,79%	1,73%	Media
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - GBP (hedged)	2,35%	3,02%	2,35%	1,60%	4,58%	3,43%	Media
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - NOK (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Macro Sustainable C (acc) - USD (hedged)	2,40%	3,20%	2,51%	1,66%	4,62%	3,59%	Media
JPM Global Macro Sustainable C (dist) - GBP (hedged)	2,34%	3,02%	2,34%	1,55%	4,51%	3,38%	Media
JPM Global Macro Sustainable D (acc) - EUR	1,52%	1,34%	-0,14%	-1,59%	1,61%	0,56%	Media
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - EUR	1,83%	1,95%	0,76%	-0,40%	2,83%	1,77%	Media
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	1,78%	1,90%	0,69%	-0,55%	2,70%	1,72%	Media
JPM Global Macro Sustainable I (acc) - USD (hedged)	2,41%	3,21%	2,54%	1,69%	4,66%	3,63%	Media
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - CHF (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global Macro Sustainable I (dist) - GBP (hedged)	2,35%	3,04%	2,37%	1,57%	4,54%	3,42%	Media
JPM Global Macro Sustainable X (acc) - EUR	1,99%	2,26%	1,23%	0,20%	3,46%	2,38%	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (6)							
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (acc) - EUR	-	-	-	-2,73%	3,08%	5,08%	Media
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable D (dist) - EUR	-	-	-	-2,73%	3,08%	5,07%	Media
JPM Global Multi-Asset Moderate Sustainable I2 (acc) - EUR	-	-	-	-2,38%	4,20%	6,47%	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (7)							
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (acc) - EUR	-	-	-	-3,73%	3,80%	6,38%	Media
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable D (dist) - EUR	-	-	-	-3,73%	3,80%	6,36%	Media
JPM Global Multi-Asset Growth Sustainable I2 (acc) - EUR	-	-	-	-3,36%	5,02%	7,88%	Media

(6) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(7) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
^ Clase de Acciones reactivada durante el ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (8)							
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - HKD	0,56%	3,06%	10,46%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD	0,19%	4,87%	5,62%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - SGD (hedged)	-0,28%	2,43%	8,21%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (acc) - USD	0,51%	3,91%	10,40%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (div) - USD	0,49%	3,80%	10,21%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - HKD	0,57%	2,92%	10,31%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD	0,30%	4,79%	5,52%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - SGD (hedged)	-0,32%	2,35%	8,03%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income A (mth) - USD	0,49%	3,83%	10,21%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income C (acc) - USD	0,67%	4,25%	10,98%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income C (div) - USD	0,67%	4,17%	10,78%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income C (mth) - USD	0,67%	4,19%	10,79%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income D (acc) - USD	0,42%	3,73%	10,10%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income D (div) - USD	0,41%	3,63%	9,92%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income I (acc) - USD	0,69%	4,29%	11,02%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income I (div) - USD	0,67%	4,17%	10,78%	-	-	-	Media
JPM US Multi-Asset High Income I (mth) - USD	0,67%	4,19%	10,79%	-	-	-	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund							
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - EUR (hedged)	0,29%	1,96%	3,30%	5,01%	4,37%	4,24%	Media
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - SGD (hedged)	0,15%	1,70%	3,08%	4,81%	4,18%	4,39%	Media
JPM Global Convertibles Conservative A (acc) - USD	0,84%	3,17%	5,08%	7,25%	6,32%	6,28%	Media
JPM Global Convertibles Conservative A (dist) - USD	0,84%	3,17%	5,09%	7,03%	5,91%	5,82%	Media
JPM Global Convertibles Conservative A (div) - EUR (hedged)	0,30%	1,96%	3,29%	4,97%	4,23%	3,95%	Media
JPM Global Convertibles Conservative A (mth) - USD	0,84%	3,15%	5,03%	7,15%	6,09%	5,86%	Media
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - EUR (hedged)	0,45%	2,29%	3,81%	5,70%	5,05%	4,91%	Media
JPM Global Convertibles Conservative C (acc) - USD	1,00%	3,51%	5,60%	7,95%	7,01%	6,98%	Media
JPM Global Convertibles Conservative C (mth) - USD	1,00%	3,49%	5,54%	7,84%	6,76%	6,51%	Media
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - EUR (hedged)	0,16%	1,70%	2,91%	4,49%	3,85%	3,71%	Media
JPM Global Convertibles Conservative D (acc) - USD	0,71%	2,91%	4,69%	6,71%	5,79%	5,75%	Media
JPM Global Convertibles Conservative D (div) - EUR (hedged)	0,17%	1,71%	2,90%	4,45%	3,71%	3,46%	Media
JPM Global Convertibles Conservative D (mth) - USD	0,71%	2,90%	4,64%	6,62%	5,57%	5,36%	Media
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - EUR (hedged)	0,47%	2,33%	3,85%	5,75%	5,10%	4,96%	Media
JPM Global Convertibles Conservative I (acc) - USD	1,01%	3,53%	5,63%	7,99%	7,06%	7,02%	Media
JPM Global Convertibles Conservative X (acc) - USD	1,16%	3,82%	6,07%	8,60%	7,66%	7,62%	Media

(8) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund							
JPM Global High Yield Bond A (acc) - AUD (hedged)	1,30%	3,65%	7,13%	7,87%	7,60%	7,99%	Media
JPM Global High Yield Bond A (acc) - CHF (hedged)	0,23%	1,56%	3,96%	3,67%	3,86%	4,60%	Media
JPM Global High Yield Bond A (acc) - EUR (hedged)	0,84%	2,75%	5,78%	6,18%	6,48%	7,09%	Media
JPM Global High Yield Bond A (acc) - HUF (hedged)	1,98%	5,00%	9,15%	10,48%	10,65%	14,02%	Media
JPM Global High Yield Bond A (acc) - SGD (hedged)	0,72%	2,46%	5,53%	5,93%	-	-	Media
JPM Global High Yield Bond A (acc) - USD	1,37%	3,95%	7,68%	8,49%	8,53%	9,26%	Media
JPM Global High Yield Bond A (dist) - EUR (hedged)	0,83%	2,73%	5,74%	5,88%	6,03%	6,51%	Media
JPM Global High Yield Bond A (dist) - USD	1,39%	3,95%	7,67%	8,12%	7,94%	8,48%	Media
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - HKD	1,40%	2,99%	7,46%	8,22%	-	-	Media
JPM Global High Yield Bond A (icdiv) - USD	1,37%	3,87%	7,40%	8,00%	7,62%	7,96%	Media
JPM Global High Yield Bond A (irc) - AUD (hedged)	1,29%	3,66%	7,01%	7,75%	7,25%	7,51%	Media
JPM Global High Yield Bond A (irc) - CAD (hedged)	0,83%	2,95%	5,95%	6,24%	6,64%	7,40%	Media
JPM Global High Yield Bond A (irc) - NZD (hedged)	1,05%	3,17%	6,34%	6,93%	7,33%	7,88%	Media
JPM Global High Yield Bond A (irc) - RMB (hedged)	0,61%	2,46%	5,34%	5,60%	5,50%	6,04%	Media
JPM Global High Yield Bond A (mth) - HKD	1,43%	3,08%	7,64%	8,55%	7,81%	8,45%	Media
JPM Global High Yield Bond A (mth) - SGD	1,05%	4,83%	2,87%	2,13%	6,72%	7,13%	Media
JPM Global High Yield Bond A (mth) - USD	1,39%	3,92%	7,55%	8,26%	8,04%	8,53%	Media
JPM Global High Yield Bond C (acc) - EUR (hedged)	0,95%	2,98%	6,14%	6,67%	6,97%	7,59%	Media
JPM Global High Yield Bond C (acc) - PLN (hedged)	1,60%	4,47%	8,55%	9,86%	9,75%	10,83%	Media
JPM Global High Yield Bond C (acc) - USD	1,53%	4,23%	8,10%	9,04%	9,06%	9,79%	Media
JPM Global High Yield Bond C (dist) - EUR (hedged)	0,95%	2,99%	6,15%	6,38%	6,50%	6,96%	Media
JPM Global High Yield Bond C (dist) - GBP (hedged)	1,48%	4,06%	7,85%	8,46%	8,24%	8,49%	Media
JPM Global High Yield Bond C (dist) - USD	1,53%	4,23%	8,10%	8,65%	8,52%	9,01%	Media
JPM Global High Yield Bond C (div) - EUR (hedged)	0,93%	2,93%	6,00%	6,45%	6,54%	6,95%	Media
JPM Global High Yield Bond C (irc) - CAD (hedged)	1,09%	3,27%	6,45%	6,89%	7,24%	7,98%	Media
JPM Global High Yield Bond C (mth) - HKD	1,53%	3,25%	7,98%	9,03%	8,30%	8,95%	Media
JPM Global High Yield Bond C (mth) - USD	1,51%	4,17%	7,92%	8,75%	8,53%	9,00%	Media
JPM Global High Yield Bond D (acc) - EUR (hedged)	0,74%	2,55%	5,47%	5,78%	6,07%	6,68%	Media
JPM Global High Yield Bond D (acc) - PLN (hedged)	1,36%	3,97%	7,77%	8,82%	8,71%	9,79%	Media
JPM Global High Yield Bond D (acc) - USD	1,29%	3,74%	7,34%	8,02%	8,03%	8,75%	Media
JPM Global High Yield Bond D (div) - EUR (hedged)	0,73%	2,51%	5,35%	5,58%	5,71%	6,13%	Media
JPM Global High Yield Bond D (mth) - EUR (hedged)	0,70%	2,44%	5,26%	5,46%	5,61%	6,03%	Media
JPM Global High Yield Bond F (acc) - USD	1,13%	3,42%	6,84%	7,37%	7,39%	8,12%	Media
JPM Global High Yield Bond F (icdiv) - USD	1,11%	3,33%	6,59%	-	-	-	Media
JPM Global High Yield Bond F (irc) - AUD (hedged)	1,04%	3,07%	6,28%	6,53%	6,20%	6,46%	Media
JPM Global High Yield Bond F (mth) - USD	1,13%	3,39%	6,74%	7,16%	6,99%	7,50%	Media
JPM Global High Yield Bond I (acc) - AUD (hedged)+	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global High Yield Bond I (acc) - CHF (hedged)	0,37%	1,86%	4,42%	4,28%	4,47%	5,22%	Media
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR	1,56%	4,16%	-0,34%	-3,48%	6,00%	6,49%	Media
JPM Global High Yield Bond I (acc) - EUR (hedged)	0,97%	3,00%	6,18%	6,72%	7,02%	7,63%	Media
JPM Global High Yield Bond I (acc) - USD	1,54%	4,25%	8,13%	9,09%	9,10%	9,83%	Media
JPM Global High Yield Bond I (dist) - EUR (hedged)	0,96%	3,00%	6,16%	6,40%	6,52%	6,99%	Media
JPM Global High Yield Bond I (mth) - USD	1,52%	4,19%	7,96%	8,79%	8,56%	9,04%	Media
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - EUR (hedged)	1,00%	3,08%	6,30%	6,87%	7,16%	7,77%	Media
JPM Global High Yield Bond I2 (acc) - USD	1,58%	4,33%	8,26%	9,25%	9,25%	9,97%	Media
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - EUR (hedged)	1,00%	3,08%	6,29%	6,55%	6,73%	-	Media
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - GBP (hedged)*	-	-	-	-	-	-	Media
JPM Global High Yield Bond I2 (dist) - USD	1,57%	4,33%	8,26%	8,80%	8,58%	8,96%	Media
JPM Global High Yield Bond T (acc) - EUR (hedged)	0,74%	2,54%	5,45%	5,75%	6,07%	6,68%	Media
JPM Global High Yield Bond X (acc) - EUR (hedged)	1,08%	3,25%	6,54%	7,20%	7,51%	8,13%	Media
JPM Global High Yield Bond X (acc) - GBP (hedged)	1,60%	4,34%	8,25%	9,40%	9,38%	9,86%	Media
JPM Global High Yield Bond X (acc) - USD	1,66%	4,50%	8,51%	9,59%	9,61%	10,34%	Media
JPM Global High Yield Bond X (mth) - USD	1,64%	4,42%	8,32%	9,27%	9,05%	9,51%	Media
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund							
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - EUR (hedged)	0,57%	1,46%	2,44%	3,46%	3,54%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - SEK (hedged)	0,51%	1,42%	2,39%	3,27%	3,35%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable A (acc) - USD	1,12%	2,66%	4,23%	5,71%	5,51%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - EUR (hedged)	0,67%	1,64%	2,70%	3,79%	3,83%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - SEK (hedged)	0,60%	1,61%	2,69%	3,70%	3,75%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable C (acc) - USD	1,23%	2,86%	4,55%	6,15%	5,93%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - EUR (hedged)	0,47%	1,25%	2,14%	3,07%	3,14%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable D (acc) - USD	1,02%	2,45%	3,92%	5,29%	5,05%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - EUR (hedged)	0,67%	1,67%	2,77%	3,92%	4,06%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - NOK (hedged)	1,19%	2,76%	4,41%	5,98%	-	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - SEK (hedged)	0,62%	1,64%	2,73%	3,73%	3,81%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) - USD	1,24%	2,88%	4,58%	6,18%	5,97%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - EUR (hedged)	0,64%	1,62%	2,73%	3,83%	-	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (dist) - SEK (hedged)	0,62%	1,64%	2,73%	-	-	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - EUR (hedged)	0,72%	1,78%	2,92%	4,10%	4,15%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I2 (acc) - USD	1,27%	2,97%	4,72%	6,37%	6,14%	-	Media
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable T (acc) - EUR (hedged)	0,47%	1,25%	2,13%	3,04%	3,12%	-	Media

* Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.
\+ No es de aplicación ningún dato respecto a estas Clases de Acciones porque fueron lanzadas o reactivadas en un período inferior a 3 meses antes del final del ejercicio.

3. Rendimiento y volatilidad (continuación)

Clase de acción	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund							
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - CHF (hedged)	-0,26%	-0,48%	-0,71%	-0,84%	-0,07%	0,15%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,33%	0,65%	0,96%	1,43%	2,35%	2,45%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SEK (hedged)	0,28%	0,62%	0,92%	1,27%	2,21%	2,39%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - SGD (hedged)	0,08%	0,34%	0,68%	1,19%	2,17%	2,59%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - USD	0,87%	1,82%	2,68%	3,59%	4,25%	4,38%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,33%	0,65%	0,96%	1,39%	2,27%	2,38%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,87%	1,75%	2,59%	3,43%	3,98%	4,00%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (dist) - USD	0,88%	1,83%	2,67%	3,47%	4,07%	4,24%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (fix) EUR 2,35 - EUR (hedged)	0,33%	0,64%	0,95%	1,41%	2,27%	2,30%	Media
JPM Income Opportunity A (perf) (mth) - USD	0,87%	1,80%	2,62%	3,49%	4,03%	4,06%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - CHF (hedged)	-0,12%	-0,22%	-0,32%	-0,33%	0,44%	0,65%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,46%	0,90%	1,34%	1,94%	2,87%	2,96%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - SEK (hedged)	0,41%	0,87%	1,30%	1,78%	2,72%	2,91%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (acc) - USD	1,00%	2,08%	3,06%	4,10%	4,77%	4,91%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,46%	0,91%	1,33%	1,87%	2,74%	2,84%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,99%	2,00%	2,96%	3,91%	4,44%	4,47%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (dist) - USD	1,01%	2,08%	3,06%	3,96%	4,54%	4,69%	Media
JPM Income Opportunity C (perf) (mth) - USD	1,00%	2,06%	3,01%	4,00%	4,53%	4,55%	Media
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,27%	0,52%	0,76%	1,17%	2,10%	2,20%	Media
JPM Income Opportunity D (perf) (acc) - USD	0,82%	1,70%	2,48%	3,33%	3,99%	4,12%	Media
JPM Income Opportunity D (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,26%	0,51%	0,76%	1,12%	2,01%	2,13%	Media
JPM Income Opportunity D (perf) (fix) EUR 2,15 - EUR (hedged)	0,27%	0,52%	0,76%	1,16%	2,03%	2,07%	Media
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - EUR (hedged)	0,46%	0,93%	1,36%	1,97%	2,91%	3,01%	Media
JPM Income Opportunity I (perf) (acc) - USD	1,01%	2,10%	3,09%	4,15%	4,81%	4,95%	Media
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR	1,03%	2,01%	-4,99%	-7,68%	1,88%	1,77%	Media
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,46%	0,93%	1,36%	1,90%	2,74%	2,87%	Media
JPM Income Opportunity I (perf) (dist) - GBP (hedged)	0,99%	2,02%	3,00%	3,94%	4,48%	4,50%	Media
JPM Income Opportunity X (perf) (acc) - USD	1,15%	2,39%	3,53%	4,73%	5,41%	5,54%	Media
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund							
JPM US Bond A (acc) - EUR (hedged)	0,33%	2,02%	2,40%	4,37%	1,92%	2,12%	Media
JPM US Bond A (acc) - USD	0,89%	3,23%	4,19%	6,57%	3,88%	4,20%	Media
JPM US Bond A (dist) - USD	0,89%	3,24%	4,19%	6,43%	3,76%	4,03%	Media
JPM US Bond C (acc) - USD	1,02%	3,50%	4,58%	7,11%	4,41%	4,73%	Media
JPM US Bond D (acc) - EUR (hedged)	0,27%	1,90%	2,20%	4,12%	1,67%	1,87%	Media
JPM US Bond D (acc) - USD	0,83%	3,10%	3,99%	6,31%	3,62%	3,94%	Media
JPM US Bond I (acc) - USD	1,02%	3,52%	4,61%	7,14%	4,45%	4,77%	Media
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund							
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - EUR (hedged)	0,85%	2,35%	3,75%	4,93%	-	-	Media
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - GBP (hedged)	1,43%	3,49%	5,41%	7,04%	-	-	Media
JPM Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager I (perf) (dist) - USD	1,44%	3,56%	5,54%	7,08%	-	-	Media

4. Tipos de Interés Abonados/(Adeudados) en Cuentas Bancarias

Base para los tipos de interés bancarios

Se fijan en función de los tipos JPMorgan Chase Treasury y, por consiguiente, pueden cambiar cada día. Los intereses bancarios devengados se registran mensualmente en cada una de las cuentas bancarias de la SICAV el primer día laborable del mes siguiente, calculándose sobre los saldos que éstas presentaban durante el mes anterior.

5. Clases de acciones del Subfondo sujetas a la Taxe d'Abonnement

Las siguientes Clases de Acciones del Subfondo están sujetas a un impuesto sobre activos a los tipos indicados a continuación:

Subfondos	Clases de acciones	Tipo anual (%)
Todos los Subfondos	I, I2, S1, S2, V, X	0,01%
	A, C, C2, D, F, T, W	0,05%

6. Índice de rotación de la cartera

El ratio de rotación de la cartera es un indicador de la relevancia de los costes adicionales en los que incurre un fondo cuando compra y vende inversiones de conformidad con su política de inversión. El ratio de rotación de la cartera se calcula como se indica a continuación:

$$\frac{\text{(Total de compras y ventas de valores - total de suscripciones y reembolsos de acciones del Subfondo)}}{\text{Patrimonio neto medio del Subfondo en la moneda del Subfondo}}$$

El índice de rotación de la cartera se expresa como un porcentaje y, cuando el resultado del cálculo es negativo, se publica un valor de cero.

Subfondo	Índice de rotación de la cartera (%)
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	17,02%
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	7,89%
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	60,87%
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	68,73%
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	158,71%
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund	16,90%
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	118,14%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	-
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)	117,41%
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund	158,98%
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	59,38%
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	41,35%
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2)	-
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	518,99%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	429,97%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund	447,31%
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Moderate Sustainable Fund (3)	74,36%
JPMorgan Investment Funds - Global Multi-Asset Growth Sustainable Fund (4)	89,17%
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (5)	106,36%
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	68,6%
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	-
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund	83,92%
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	62,71%
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund	8,48%
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	823,75%

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
(3) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(4) Este Subfondo se liquidó el 12 de marzo de 2025.
(5) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

7. Método de cálculo de la exposición al riesgo

Exposición global utilizando el enfoque del VaR

Nombre del Subfondo	Riesgo de Mercado	Límite	Uso mínimo del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2025	Uso máximo del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2025	Uso medio del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2025	Cartera de referencia**	Modelo	Intervalo de confianza	Período de participación	Período de observación efectivo	Apalancamiento medio durante 12 meses hasta el 31/12/2025
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)	Relativo	2 veces el Índice de referencia	43,3%	60,4%	53,5%	60% MSCI ACWI Net Return con cobertura en EUR, 40% JPM Global - All Maturities Total Return con cobertura en EUR	Histórico	99%	20 días	36 meses	171,6%
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund	Relativo	2 veces el Índice de referencia	51,7%	65,9%	56,6%	50% J.P. Morgan Government Bond Index Global (Total Return Gross) con cobertura en EUR / 45% MSCI World Index (Total Return Net) con cobertura en EUR / 5% MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	36 meses	204,4%
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	Relativo	2 veces el Índice de referencia	42,9%	61,7%	50,4%	40% Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR / 35% MSCI World Index (Total Return Net) con cobertura en EUR / 25% Bloomberg Global Credit Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR	Histórico	99%	20 días	36 meses	186,8%
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	Relativo	2x 2 veces el Índice de referencia	63,2%	80,5%	71,5%	55% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR / 30% Bloomberg US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR / 15% MSCI World Index (Total Return Net) con cobertura en EUR	Histórico	99%	20 días	36 meses	172,2%
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2)	Relativo	2 veces el Índice de referencia	44,6%	57,5%	52,1%	40% Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR / 35% MSCI World Index (Total Return Net) con cobertura en EUR / 25% Bloomberg Global Credit Index (Total Return Gross) con cobertura en EUR	Histórico	99%	20 días	36 meses	200,5%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	Absoluto	20%	1,5%	4,1%	2,4%	N/A	Histórico	99%	20 días	36 meses	251,7%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	Absoluto	20%	2,4%	7,0%	4,0%	N/A	Histórico	99%	20 días	36 meses	516,4%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund	Absoluto	20%	1,9%	4,9%	3,1%	N/A	Histórico	99%	20 días	36 meses	389,0%
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (3)	Relativo	2 veces el Índice de referencia	26,1%	53,4%	47,9%	60% Russell 1000 Net Return in USD, 26% Bloomberg U.S. High Yield - 2% Emisor Cap Total Return in USD, 14% Bloomberg U.S. Credit Total Return in USD	Histórico	99%	20 días	36 meses	18,5%
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund	Relativo	2 veces el Índice de referencia	47,8%	58,2%	52,5%	Bloomberg Global Aggregate Corporate 1 - 5 Year Total Return con cobertura en USD	Histórico	99%	20 días	36 meses	93,1%
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund	Absoluto	20%	0,2%	0,7%	0,4%	N/A	Histórico	99%	20 días	36 meses	77,4%
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund	Relativo	2 veces el Índice de referencia	49,9%	56,2%	53,1%	Bloomberg US Aggregate Index (Total Return Gross)	Histórico	99%	20 días	36 meses	17,5%
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	Absoluto	20%	1,6%	3,2%	2,3%	N/A	Histórico	99%	20 días	36 meses	203,2%

* Cuando un Subfondo se ha lanzado o se ha reclasificado bajo el enfoque VaR en los últimos 12 meses, los datos abarcan desde la fecha de lanzamiento hasta el 31 de diciembre de 2025. Para los Subfondos VaR relativos, el VaR mínimo/máximo/medio representa la utilización del límite reglamentario. Para los Subfondos VaR absolutos, el VaR mínimo/máximo/medio representa el VaR del Subfondo.
** Cartera de referencia facilitada para Subfondos relativos.

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.
(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.
(3) Este Subfondo se lanzó el 26 de marzo de 2025.

7. Método de cálculo de la exposición al riesgo (continuación)

Exposición global utilizando el enfoque de los compromisos

Nombre del Subfondo	Cartera de referencia
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	MSCI Europe Index (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	MSCI Europe Index (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	MSCI World Index (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	MSCI All Country World Index (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	MSCI World Index (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund	TOPIX (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	TOPIX (Total Return Net)
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	S&P 500 Index (Total Return Net de retención fiscal del 30%)
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	FTSE Global Focus Convertible Index (Total Return Gross) con cobertura en USD
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	ICE BofA US High Yield Constrained Index (Total Return Gross)

8. Garantía recibida

Garantía recibida en relación con los instrumentos financieros derivados:

Tipo de garantía	Contraparte	Moneda del Subfondo	Importe de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund			
Efectivo	BNP Paribas	USD	671.000
			671.000

Véase el Anexo 9 para información sobre garantías no en efectivo.

9. Operaciones de financiación de valores

La SICAV lleva a cabo operaciones de financiación de valores (tal y como se definen en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, entre las que se incluyen operaciones de recompra, préstamo de valores o materias primas y toma de valores o materias primas en préstamo, operaciones simultáneas de compraretroventa u operaciones simultáneas de ventarecompra y operaciones de préstamo con reposición de la garantía) mediante su exposición a operaciones de préstamo de valores durante el ejercicio. De conformidad con el artículo 13 del Reglamento, a continuación se ofrece información detallada sobre las operaciones de préstamo de valores.

Las garantías recibidas u otorgadas en el marco de las operaciones de financiación de valores se indican en función del método de contabilidad de la fecha de negociación.

Datos globales

Importes de los valores dados en préstamo

El importe total de los valores dados en préstamo expresado en porcentaje sobre el total de activos de los Subfondos susceptibles de préstamo a la fecha del informe se detalla a continuación. El total de activos susceptibles de préstamo representa el valor agregado de los tipos de activos que forman parte del programa de préstamo de valores de los Subfondos.

Subfondo	% del total de activos susceptibles de préstamo
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	3,16
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	5,32
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	0,81
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	1,13
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	0,50
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	15,54
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,10
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund	1,36
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	3,17
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	1,21
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	0,51
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	0,87
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund	5,77

Importe de los activos comprometidos en operaciones de préstamo de valores

La siguiente tabla muestra el valor total de los activos comprometidos en el préstamo de valores a la fecha del informe.

Subfondo	Moneda del Subfondo	Valor de mercado de los valores dados en préstamo (en la moneda del Subfondo)	% de los activos gestionados
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	EUR	87.648.164	3,11
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	EUR	46.086.578	5,09
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	USD	35.016.893	0,80
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	78.210.424	1,03
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	45.393.805	0,49
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	JPY	18.150.393.615	15,13
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	USD	10.030.646	0,10
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund	EUR	225.969	1,15
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	493.329.293	2,87
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	EUR	11.071.407	1,13
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	USD	798.238	0,34
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	8.179.341	0,57
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund	USD	1.094.642	5,06

Contratos de *swap* de rentabilidad total

El importe de los activos comprometidos en contratos de swap de rentabilidad total, incluida su proporción con respecto a los activos gestionados de los Subfondos, se indican en la Cartera de inversiones.

Datos relativos a la concentración

Diez principales emisores de garantía real

La siguiente tabla muestra la lista de los diez principales emisores clasificados en función del valor de la garantía distinta de efectivo percibida por los Subfondos en las operaciones de préstamo de valores a la fecha del informe:

JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
UK Treasury	28.089.590
US Treasury	25.413.284
France Government	3.273.317
BHP Group Ltd	1.038.170
Commonwealth Bank of Australia	975.066
Wesfarmers Ltd	797.491
Kioxia Holdings Corp	671.192
Meta Platforms Inc	654.663
Apple Inc	650.540
ANA Holdings Inc	587.708

JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
US Treasury	14.671.846
France Government	4.077.801
UK Treasury	1.702.542
Belgium Government	568.239
Rolls-Royce Holdings plc	567.703
BP plc	538.996
DBS Group Holdings Ltd	538.225
Japan Government	529.194
BHP Group Ltd	496.259
BYD Co Ltd	469.572

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	13.066.847
US Treasury	9.378.382
American Tower Corp	438.715
Shell plc	397.151
France Government	390.430
GE Vernova Inc	381.605
EssilorLuxottica SA	366.893
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	366.893
Renesas Electronics Corp	366.893
Bank of America Corp	363.076

JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund

Emisor	Garantía no monetaria USD
France Government	4.972.802
Belgium Government	2.357.579
Germany Government	2.238.516
UK Treasury	2.218.717
Austria Government	662.760
Apple Inc	512.662
Micron Technology Inc	512.662
NVIDIA Corp	512.662
Equinix Inc	490.111
Costco Wholesale Corp	490.110

JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund

Emisor	Garantía no monetaria USD
US Treasury	20.631.274
UK Treasury	1.565.458
NVIDIA Corp	752.397
Apple Inc	752.397
Equinix Inc	743.865
Bank of America Corp	621.738
Welltower Inc	583.639
Citigroup Inc	558.439
Oracle Corp	558.439
Advanced Micro Devices Inc	558.439

JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund

Emisor	Garantía no monetaria JPY
UK Treasury	7.942.819.249
US Treasury	5.095.040.605
France Government	4.092.128.773
Belgium Government	803.502.235
Austria Government	537.947.199
Japan Government	430.973.167
Finland Government	79.683.813
Germany Government	54.205.041
American Tower Corp	9.175.023
Shell plc	9.093.716

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund

Emisor	Garantía no monetaria USD
Apple Inc	551.746
Micron Technology Inc	551.746
NVIDIA Corp	551.746
Equinix Inc	527.476
Costco Wholesale Corp	527.474
PepsiCo Inc	527.472
Netflix Inc	527.471
Merck & Co Inc	501.092
Chart Industries Inc	467.667
Walmart Inc	404.324

JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
UK Treasury	92.863
Japan Government	36.337
American Tower Corp	5.844
Shell plc	5.792
GE Vernova Inc	5.566
EssilorLuxottica SA	5.351
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.351
Renesas Electronics Corp	5.351
Bank of America Corp	5.295
BP plc	4.616

JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
US Treasury	172.324.094
UK Treasury	60.052.531
France Government	17.134.651
Japan Government	5.897.969
NVIDIA Corp	5.433.077
Belgium Government	4.754.025
Apple Inc	4.405.220
Equinix Inc	3.890.577
Germany Government	3.029.733
Austria Government	3.011.825

JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
US Treasury	2.553.546
UK Treasury	1.265.849
France Government	466.090
Japan Government	362.169
Belgium Government	138.717
BP plc	122.355
Rolls-Royce Holdings plc	112.386
Germany Government	97.367
NVIDIA Corp	95.700
Bank of America Corp	94.732

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

Emisor	Garantía no monetaria EUR
Equinix Inc	444.471
NVIDIA Corp	444.470
Bank of America Corp	444.470
Citigroup Inc	444.470
Welltower Inc	444.470
Oracle Corp	444.470
Advanced Micro Devices Inc	444.470
Microsoft Corp	444.470
Apple Inc	444.470
Intuit Inc	444.470

JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	780.891
Belgium Government	47.956
Austria Government	44.177
US Treasury	35.403
Finland Government	26.730
Gecina SA	9.299
Comture Corp	7.183
Hamakyorex Co Ltd	7.182
Taiyo Holdings Co Ltd	7.181
Hokuetsu Corp	7.181

En los casos en los que se indican menos de 10 emisores, un total de menos de 10 emisores se encuentra disponible para ese Subfondo.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

No se han recibido garantías distintas de efectivo respecto de los *swap* de rentabilidad total.

Diez principales contrapartes

Según se indica en el apartado 10 de la Memoria, J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch es la única contraparte de las operaciones de préstamo de valores a la fecha del informe.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

Todas las contrapartes de los contratos de *swap* de rentabilidad total a la fecha del informe se recogen en la Cartera de inversiones.

Datos de transacción agregados

Tipo y calidad de la garantía no en efectivo

Valor de la garantía distinta de efectivo percibida por los Subfondos en las operaciones de préstamo de valores a la fecha del informe son títulos de deuda con calificación crediticia investment grade y valores de renta variable negociados en los siguientes mercados:

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund USD
Obligaciones				
Investment grade	56.960.227	22.213.069	22.902.106	12.684.834
Renta variable				
ASE, Mercado principal	4.392.226	1.623.505	224.749	-
Copenhagen, Mercado principal	266.381	20.307	-	-
EN Amsterdam, Mercado principal	997.919	170.600	11.231	-
EN Brussels, Mercado principal	25.962	1.979	-	-
EN Paris, Mercado principal	1.351.077	1.643.893	1.343.867	-
Helsinki, Mercado principal	162.212	33.178	12.124	-
Hong Kong, Mercado principal	841.141	1.639.510	548.112	-
London, Mercado principal	17.711.330	11.602.848	7.402.818	7.458.749
NASDAQ CM, Mercado principal	19.963	112	1.775	3.563
NASDAQ GM, Mercado principal	540.152	3.055	-	-
NASDAQ GS, Mercado principal	1.502.990	229.773	645.180	1.071.593
New York, Mercado principal	681.234	846.241	1.205.613	1.719.368
NZX, Mercado principal	5.288	9.543	1.557	-
Singapore, Mercado principal	1.031.348	1.906.869	301.974	-
SIX Swiss Ex, Mercado principal	1.556	131.939	6.931	-
Tokyo, Mercado principal	5.373.846	7.731.589	2.873.110	-
Toronto, Mercado principal	87.054	91.066	88.106	-
Vienna, Mercado principal	7.242	32.138	32.961	-
Xetra, Mercado principal	2.397.075	315.459	14.846	-
	94.356.223	**50.246.673**	**37.617.060**	**22.938.107**

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund EUR
Obligaciones				
Investment grade	22.246.972	19.036.300.084	-	129.200
Renta variable				
ASE, Mercado principal	8.924	1.171.870	-	747
Copenhagen, Mercado principal	-	-	-	-
EN Amsterdam, Mercado principal	-	-	-	-
EN Brussels, Mercado principal	-	-	-	-
EN Paris, Mercado principal	232.971	30.611.805	-	19.490
Helsinki, Mercado principal	1.690	221.943	-	141
Hong Kong, Mercado principal	62.541	8.213.870	-	5.232
London, Mercado principal	11.526.494	80.485.957	8.027.379	50.640
NASDAQ CM, Mercado principal	1.348	3.708	3.834	-
NASDAQ GM, Mercado principal	-	100.330	-	-
NASDAQ GS, Mercado principal	983.214	2.808.309	1.153.288	1.619
New York, Mercado principal	3.222.388	7.996.136	1.850.447	5.087
NZX, Mercado principal	-	-	-	-
Singapore, Mercado principal	-	-	-	-
SIX Swiss Ex, Mercado principal	1.208	158.703	-	101
Tokyo, Mercado principal	383.248	50.480.148	-	32.061
Toronto, Mercado principal	15.361	2.017.411	-	1.285
Vienna, Mercado principal	5.746	754.714	-	481
Xetra, Mercado principal	-	-	-	-
	38.692.105	**19.221.324.988**	**11.034.948**	**246.084**

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund USD
Obligaciones				
Investment grade	266.656.096	4.937.001	-	935.157
Renta variable				
ASE, Mercado principal	5.414.464	277.237	-	3
Copenhagen, Mercado principal	87.381	10.010	-	-
EN Amsterdam, Mercado principal	702.800	61.446	-	3.827
EN Brussels, Mercado principal	8.516	976	-	-
EN Paris, Mercado principal	4.570.298	319.952	-	16.304
Helsinki, Mercado principal	145.765	28.402	-	5.668
Hong Kong, Mercado principal	4.936.797	197.317	-	-
London, Mercado principal	94.178.843	2.816.425	6.446.326	97.119
NASDAQ CM, Mercado principal	17.724	140	-	-
NASDAQ GM, Mercado principal	32	2	-	-
NASDAQ GS, Mercado principal	7.879.435	118.302	444.470	-
New York, Mercado principal	18.379.724	375.074	1.998.614	5.546
NZX, Mercado principal	34.086	1.000	-	-
Singapore, Mercado principal	6.348.888	213.940	-	-
SIX Swiss Ex, Mercado principal	645.622	22.050	-	5
Tokyo, Mercado principal	48.240.259	947.746	-	106.821
Toronto, Mercado principal	251.571	18.108	-	-
Vienna, Mercado principal	85.809	5.823	-	-
Xetra, Mercado principal	1.218.512	127.472	-	7.241
	459.802.622	**10.478.423**	**8.889.410**	**1.177.691**

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Perfil de vencimiento de la garantía

La siguiente tabla ofrece un análisis del perfil de vencimiento de la garantía percibida en relación con las operaciones de préstamo de valores a la fecha del informe.

Vencimiento	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund USD
Efectivo				
menos de 1 día	-	294.612	-	60.235.741
Distinta de efectivo				
Vencimiento abierto	37.395.996	28.033.604	14.714.954	10.253.273
de 1 a 7 días	-	-	-	-
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	4.026	183.280	-	-
de 3 a 12 meses	26.653	349.290	-	231.469
más de 1 año	56.929.548	21.680.499	22.902.106	12.453.365
	94.356.223	**50.541.285**	**37.617.060**	**83.173.848**

Vencimiento	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund USD	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund USD
Efectivo				
menos de 1 día	10.241.675	-	-	-
Distinta de efectivo				
Vencimiento abierto	16.445.133	185.024.897	11.034.948	116.884
de 1 a 7 días	-	-	-	-
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	288.812.766	-	-
de 3 a 12 meses	-	433.155.398	-	-
más de 1 año	22.246.972	18.314.331.927	-	129.200
	48.933.780	**19.221.324.988**	**11.034.948**	**246.084**

Vencimiento	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Macro Opportunities Fund EUR
Efectivo				
menos de 1 día	70.127.329	1.528.103	814.272	182.796
Distinta de efectivo				
Vencimiento abierto	193.146.526	5.541.423	-	8.889.410
de 1 a 7 días	-	-	-	-
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	1.513.894	30.902	-	-
de 3 a 12 meses	5.549.756	110.110	-	-
más de 1 año	259.592.446	4.795.988	-	-
	529.929.951	**12.006.526**	**814.272**	**9.072.206**

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Vencimiento	JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund USD
Efectivo	
menos de 1 día	-
Distinta de efectivo	
Vencimiento abierto	242.534
de 1 a 7 días	-
de 1 a 4 semanas	-
de 1 a 3 meses	2.472
de 3 a 12 meses	2.304
más de 1 año	930.381
	1.177.691

Contratos de *swap* de rentabilidad total

A la fecha del informe, no se había concedido garantía alguna con respecto a las operaciones de préstamo de valores.

Moneda de la garantía

La siguiente tabla ofrece un análisis de la moneda de las garantías percibidas en relación con las operaciones de préstamo de valores a la fecha del informe.

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund USD
Dólar australiano	5.443.871	2.146.276	297.678	-
Dólar canadiense	403.385	874.242	88.681	-
Corona danesa	266.381	20.307	-	-
Euro	8.693.675	7.537.342	1.809.518	10.231.657
Dólar de Hong Kong	841.141	1.639.510	548.112	-
Yen japonés	6.045.490	8.412.372	2.960.543	10.555
Dólar de Singapur	1.031.348	1.906.869	301.974	-
Libra esterlina	38.050.921	6.558.115	14.229.157	2.218.716
Corona sueca	34	-	6.931	-
Franco suizo	1.523	131.939	-	-
Dólar estadounidense	33.578.454	21.314.313	17.374.466	70.712.920
	94.356.223	**50.541.285**	**37.617.060**	**83.173.848**

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund JPY	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund EUR
Dólar australiano	8.978	1.179.152	-	751
Dólar canadiense	15.461	2.030.557	-	1.293
Franco suizo	-	-	-	-
Corona danesa	240.965	5.599.128.728	-	20.159
Euro	62.541	8.213.874	-	5.232
Libra esterlina	436.318	481.824.904	-	68.635
Dólar de Hong Kong	-	-	-	-
Yen japonés	211.461	7.671.943.594	-	108.012
Corona sueca	-	-	-	-
Dólar de Singapur	1.208	158.704	-	101
Dólar estadounidense	47.956.848	5.456.845.475	11.034.948	41.901
	48.933.780	**19.221.324.988**	**11.034.948**	**246.084**

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund USD	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund EUR	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund USD
Dólar australiano	7.092.158	355.424	-	-
Dólar canadiense	1.584.610	94.548	-	-
Franco suizo	87.381	10.010	-	-
Corona danesa	35.416.686	1.321.298	-	-
Euro	4.936.797	197.317	-	-
Libra esterlina	55.710.347	1.337.870	-	-
Dólar de Hong Kong	6.348.888	213.940	-	-
Yen japonés	65.102.916	1.839.259	-	-
Corona sueca	33	19	-	-
Dólar de Singapur	653.880	22.036	-	-
Dólar estadounidense	352.996.255	6.614.805	814.272	9.072.206
	529.929.951	**12.006.526**	**814.272**	**9.072.206**

Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)	JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund USD
Dólar australiano	3
Dólar canadiense	-
Franco suizo	-
Corona danesa	151.903
Euro	-
Libra esterlina	106.821
Dólar de Hong Kong	-
Yen japonés	844.753
Corona sueca	5
Dólar de Singapur	-
Dólar estadounidense	74.206
	1.177.691

Contratos de *swap* de rentabilidad total

El perfil de la moneda de los contratos de *swap* de rendimiento total a la fecha del informe se indican en la cartera de inversiones.

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Perfil de vencimiento de contratos de préstamo de valores y contratos de swap *de rendimiento total*

Transacciones de préstamo de valores

Las operaciones de préstamo de valores de la SICAV tienen vencimiento abierto.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

La siguiente tabla ofrece un análisis del perfil de vencimiento de los contratos de *swap* de rentabilidad total de carácter abierto.

	Valor de mercado
	JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund
Vencimiento	USD
menos de 1 día	-
de 1 a 7 días	-
de 1 a 4 semanas	-
de 1 a 3 meses	-
de 3 a 12 meses	2.653.433
más de 1 año	1.006.265
	3.659.698

El anterior análisis del perfil de vencimiento se basa en la fecha de vencimiento contractual correspondiente.

País en el que se han establecido las contrapartes

Transacciones de préstamo de valores

J.P. Morgan SE - Luxemburgo Branch se incorporó en Luxemburgo.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

La siguiente tabla muestra información detallada de los países de constitución de las contrapartes de todos los contratos de *swap* de rentabilidad total.

Contraparte	País de constitución
Morgan Stanley	Estados Unidos de América

Liquidación y compensación

Todos los Subfondos que participan en acuerdos de préstamo de valores y contratos de *swap* de rentabilidad total utilizan la liquidación y compensación bilateral con su contraparte respectiva.

Reutilización de la garantía

Porcentaje de garantía real recibida que se reutiliza y rendimiento de la reinversión

Los valores no en efectivo recibidos en garantía mediante un contrato de garantía de transferencia de títulos en relación con operaciones de préstamo de valores, contratos con pacto de recompra y operaciones con derivados OTC no pueden venderse, reinvertirse ni pignorarse.

Transacciones de préstamo de valores

Desde el final del ejercicio, las garantías en efectivo recibidas con respecto a las operaciones de préstamo de valores estaban reinvertidas en Operaciones de recompra inversa, con el uso de bonos estatales de alta calidad como garantía prendaria. Su gestión corre a cargo del Agente de préstamo de valores, sobre la base exclusivamente de las directrices y acuerdos aprobados por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

Los ingresos obtenidos por los Subfondos a partir de la reinversión de garantías en efectivo en forma de Operaciones de recompra inversa, una vez deducidos los intereses pagaderos a la contraparte pertinente, ascendieron a 1.151.169 USD para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, y se contabilizan en la partida «Ingresos por préstamos de valores» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Los detalles relativos a la reutilización autorizada de las garantías en efectivo figuran en el último Folleto disponible en http://www.jpmorganassetmanagement.lu.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

Las garantías en efectivo recibidas en los contratos de *swap* de rendimiento total se pueden reutilizar de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Folleto. A pesar de esto, en la actualidad el Fondo no reinvierte las garantías de efectivos recibidas con respecto a los contratos de *swap* de rendimiento total.

9. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Custodia de la garantía

Garantía recibida

Las siguientes tablas proporcionan un análisis de la garantía recibida y mantenida en custodia en cada depositario a la fecha del informe:

Transacciones de préstamo de valores

Subfondo	Depositario	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	94.356.223
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	50.541.285
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	37.617.060
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	83.173.848
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	48.933.780
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	JPY	19.221.324.988
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	11.034.948
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	246.084
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	529.929.951
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	12.006.526
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	814.272
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	EUR	9.072.206
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	1.177.691

Contratos de *swap* de rentabilidad total

A la fecha del informe, no se había concedido garantía alguna con respecto a las operaciones de préstamo de valores.

Garantía concedida

Transacciones de préstamo de valores

A la fecha del informe, no se había concedido garantía alguna con respecto a las operaciones de préstamo de valores.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

La siguiente tabla proporciona un análisis de la garantía recibida en relación con todos los contratos de swap de rentabilidad total para cada depositario a la fecha del informe:

Subfondo	Depositario	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch	USD	9.639.398

Rendimiento y coste

Transacciones de préstamo de valores

Los ingresos totales generados por las operaciones de préstamo de valores se reparten entre los Subfondos pertinentes y el agente de préstamo de valores. Los detalles de este reparto se recogen en el apartado 10 de la Memoria de los Estados Financieros.

Contratos de *swap* de rentabilidad total

Todas las rentabilidades procedentes de los contratos de *swap* de rentabilidad total revertirán en los Subfondos y no están sujetas a ningún acuerdo de distribución de las rentabilidades formalizado con el Gestor de inversiones ni con ningún tercero.

10. Exposición derivada de instrumentos financieros derivados

Nombre del Subfondo	Exposición bruta mínima a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025	Exposición bruta máxima a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025	Exposición bruta media a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025	Exposición neta mínima a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025	Exposición neta máxima a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025	Exposición neta media a derivados durante los últimos 12 meses hasta el 31/12/2025
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	0,00%	5,10%	0,95%	0,00%	2,60%	0,90%
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	3,40%	52,40%	12,89%	3,40%	6,50%	4,92%
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	8,00%	45,50%	14,84%	6,90%	10,50%	8,94%
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	0,00%	227,80%	81,17%	0,00%	1,00%	0,04%
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund	9,00%	37,00%	16,85%	9,00%	37,00%	16,73%
JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	0,00%	1,50%	0,37%	0,00%	0,30%	0,06%

11. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (la **«Sociedad gestora»**) es la gestora autorizada de JPMorgan Investment Funds (la **«Sociedad»**) y forma parte del grupo empresarial J.P. Morgan Chase & Co. En este apartado, los términos **«J.P. Morgan»** o **«Empresa»** se refieren a dicho grupo y cada una de las entidades que lo integran en todo el mundo, salvo que se indique lo contrario.

Este apartado del informe anual se ha elaborado de conformidad con la Directiva sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (la **«Directiva OICVM»**) y las «**Directrices en materia de políticas remunerativas racionales**» emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en virtud de la Directiva OICVM. La información incluida en este apartado se refiere al período de remuneración más reciente que haya finalizado (**«Ejercicio de resultados»**) a la fecha del informe.

Política de remuneración

El resumen de la Política de remuneración aplicada a la Sociedad gestora (la «**Política de remuneración**») puede consultarse en https://am.jpmorgan.com/lu/en/asset-management/adv/funds/policies/ (la «**Declaración sobre Política de remuneración**»). Esta Declaración sobre Política de remuneración contiene información detallada sobre cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, incluidos los criterios financieros y no financieros utilizados para evaluar el rendimiento, las responsabilidades y la composición del Comité de Retribución y Desarrollo de Directivos de la Empresa, y las medidas adoptadas para evitar o gestionar los conflictos de interés. Puede solicitarse una copia de esta política a la Sociedad Gestora de forma gratuita.

La Política de remuneración se aplica a todos los empleados de la Sociedad Gestora, incluidas las personas cuyas actividades profesionales podrían afectar sustancialmente al perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los Fondos OICVM que gestiona («**Empleados Identificados de OICVM**»). La denominación «**Empleados Identificados de OICVM**» incluye miembros del Consejo de la Sociedad Gestora (el «**Consejo**»), directivos, encargados de las Funciones de Control pertinentes y personas que desempeñan otras funciones clave. Al menos una vez al año se notifica a las personas que han sido identificadas y lo que implica esta identificación.

El Consejo de la Sociedad gestora revisa y adopta la Política de remuneración anualmente, y supervisa su aplicación, lo que incluye la clasificación de los Empleados identificados de OICVM. El Consejo de la Sociedad gestora revisó y adoptó por última vez en junio de 2025 la Política de remuneración aplicable al Ejercicio de resultados de 2025, sin cambios materiales, y quedó satisfecho con su aplicación.

Divulgaciones de carácter cuantitativo

La tabla siguiente presenta una visión general de la remuneración total combinada que se abonó a los empleados de la Sociedad gestora respecto del Ejercicio de resultados de 2025 y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura de la Empresa, la información necesaria para facilitar un desglose de la remuneración atribuible a la Sociedad no es de fácil acceso y no sería relevante o fidedigna. No obstante, a modo de contexto, la Sociedad gestora gestiona 50 Fondos de Inversión Alternativa (con 55 Subfondos) y 6 OICVM (con 195 Subfondos) al 31 de diciembre de 2025, con un total de activos gestionados a tal fecha de 25.038 millones de USD y 643.753 millones de USD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	59.322	36.179	95.501	378

JPMorgan Investment Funds no pagó ninguna comisión de éxito a ningún empleado durante el ejercicio.

La remuneración total combinada que se abonó a los Empleados identificados de OICVM respecto del Ejercicio de resultados 2025 fue de 173.513.000 USD, de los cuales 9.824.000 USD corresponden a la Directiva y 163.689.000 USD corresponden a otros Empleados identificados[1].

[1] Las divulgaciones relativas a Empleados Identificados incluyen empleados de sociedades en que se ha delegado formalmente la gestión de carteras, según lo previsto en las directrices de la AEVM más recientes.

12. Divulgación sobre finanzas sostenibles

Los siguientes Subfondos se categorizaron como Artículo 6 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Los Subfondos no promueven características medioambientales o sociales ni tienen como objetivo una inversión sostenible:

Nombre del Subfondo

JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund

JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity Fund

En la fecha de cierre del ejercicio no se tenían en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas sostenibles medioambientalmente en lo que respecta a las inversiones subyacentes a los productos financieros.

Los siguientes Subfondos se categorizaron como Artículo 8 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Encontrará información detallada en las páginas siguientes:

Nombre del Subfondo	Página
JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund	284
JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund (1)	293
JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	303
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	313
JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund	323
JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund	334
JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund	344
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	353
JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund	363
JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund (2)	375
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	386
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund	398
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	407
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund	416
JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	425
JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund	435
JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund	445
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund	454
JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund	463
JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund (3)	472
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	482

(1) Este Subfondo se lanzó el 18 de febrero de 2025.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Investment Funds - Global Income Sustainable Fund el 12 de mayo de 2025.

(3) Este Subfondo se lanzó el 25 de marzo de 2025.

Los valores financieros correspondientes a los informes con arreglo al RIFS proceden del sistema de Gestión de Inversiones y pueden diferir de los comunicados en los Estados financieros, que proceden del sistema de Contabilidad de fondos. Estas discrepancias son previsibles y responden en buena medida a las diferencias temporales entre los momentos en que las operaciones quedan registradas en cada uno de estos sistemas.

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Coutts Diversifying Alternatives Multi-Manager Fund**

Identificador de entidad jurídica: **984500D690HD4078FC45**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **25,64%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La Estrategia tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a posiciones largas con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a posiciones largas que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, la Estrategia poseía un 76,33% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 25,64% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza para identificar las inversiones que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y las inversiones que cumplen los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La metodología se basa en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad. El Gestor de inversiones utiliza una metodología de calificación que define un umbral de calificación o criterios mínimos de aptitud que deben cumplirse para considerar que la inversión se encuentra entre el 51% de las posiciones largas con características medioambientales o sociales positivas que siguen buenas prácticas de gobernanza.

Se determina que una inversión es sostenible cuando contribuye a la consecución de objetivos sociales o medioambientales previamente especificados atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo incorpora un umbral de buena gobernanza o criterios mínimos de aptitud, en función del tipo de garantía, que deben cumplirse para que se considere que la inversión se caracteriza por prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de posiciones largas que se asignó durante el periodo de referencia a los títulos pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusiones. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo se valora atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en títulos que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusiones.

El Gestor de inversiones llevó a cabo un seguimiento constante de la cartera para garantizar el cumplimiento de la política de exclusiones. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,33% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 25,64% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión.

Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	76,33%	25,64%	0,00%	11,95%	13,69%
31/12/2024	73,93%	25,60%	0,00%	12,92%	12,68%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que la Estrategia logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de las posiciones largas que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. La Estrategia debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. La Estrategia no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 25,64% de sus posiciones largas eran inversiones sostenibles.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, la Estrategia prohibió toda inversión en estas empresas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

La Estrategia tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UNITED STATES OF AMERICA	Gubernamental	49,43	ESTADOS UNIDOS

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UNITED STATES OF AMERICA	Gubernamental	54,49	ESTADOS UNIDOS
NORFOLK SOUTHERN CORP	Industria	1,56	ESTADOS UNIDOS
LKQ CORP	Consumo discrecional	1,09	ESTADOS UNIDOS
HUMANA INC	Atención sanitaria	0,79	ESTADOS UNIDOS
BERRY GLOBAL GROUP INC	Materiales	0,73	ESTADOS UNIDOS
INTERDIGITAL INC	Tecnología de la información	0,68	ESTADOS UNIDOS
JULIUS BAER GROUP LTD	Productos financieros	0,68	SUIZA
ARCH CAPITAL GROUP LTD	Productos financieros	0,68	ESTADOS UNIDOS
STELLA VERMOEGENSVERWALTUNGS GMBH	Industria	0,60	ALEMANIA
CLEARWATER ANALYTICS HOLDINGS	Tecnología de la información	0,57	ESTADOS UNIDOS

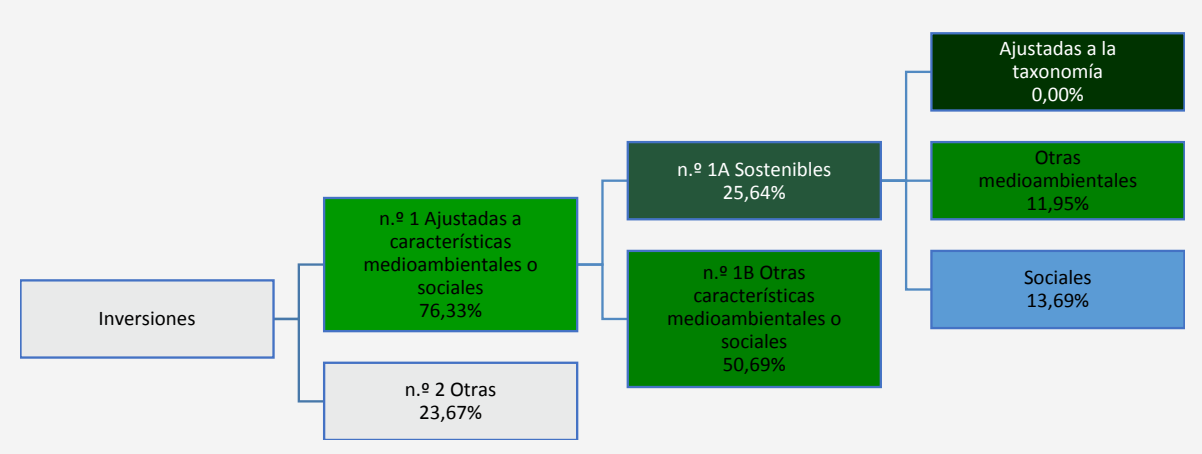
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, la Estrategia tenía asignado un 76,33% de sus posiciones largas a empresas/emisores, incluidos emisores de bonos catástrofe, que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 25,64% de las posiciones largas a inversiones sostenibles. La Estrategia no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de posiciones largas específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o, de manera específica, características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque la Estrategia ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la Tabla de principales inversiones se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Índice/Otros	Índice/Otros	80,98
Servicios financieros	Productos financieros	4,52
Equipos y servicios sanitarios	Atención sanitaria	2,61
Bienes de capital	Industria	2,60
Servicios comerciales y profesionales	Industria	2,42
Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	Consumo discrecional	2,16
Software y servicios	Tecnología de la información	1,63
Semiconductores y equipos semiconductores	Tecnología de la información	1,12
Medios de comunicación y entretenimiento	Servicios de comunicación	1,12
Seguros	Productos financieros	0,86
Materiales	Materiales	0,74
Hardware y equipos tecnológicos	Tecnología de la información	0,62
Automóviles y componentes	Consumo discrecional	0,52
Energía	Energía	0,49
Banca	Productos financieros	0,48
Servicios de telecomunicación	Servicios de comunicación	0,28
Productos financieros	Productos financieros	0,24
Servicios de consumo	Consumo discrecional	0,04
Suministros públicos	Suministros públicos	0,01
Bienes de capital	Consumo discrecional	0,00
Bienes de capital	Materiales	-0,02
Tecnología de la información	Tecnología de la información	-0,06
Bienes de capital	Tecnología de la información	-0,06
Bienes de consumo duraderos y ropa	Consumo discrecional	-0,12
Títulos hipotecarios	Títulos hipotecarios	-0,14
Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	Productos básicos de consumo	-0,24
Productos personales y del hogar	Productos básicos de consumo	-0,26
Productos alimentarios, bebidas y tabaco	Productos básicos de consumo	-0,42
Transporte	Industria	-1,02
Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	Atención sanitaria	-1,07

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

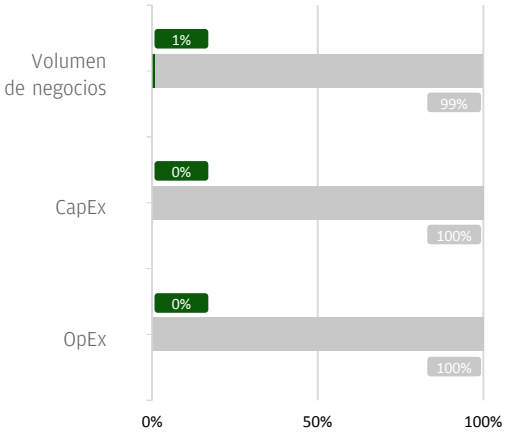
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

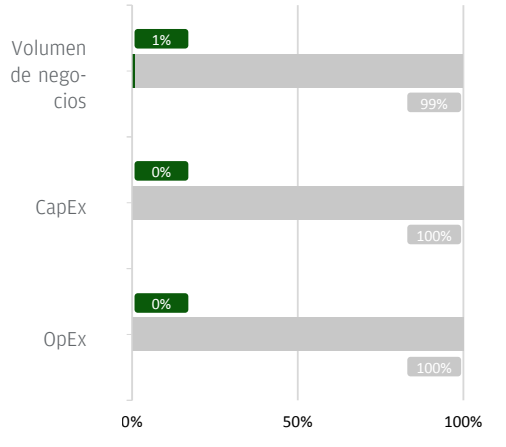
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 38% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, la Estrategia no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco de la Estrategia, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de posiciones largas en actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,02%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,00%
31/12/2024	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE representaban el 11,95% de las posiciones largas.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 13,69% de las posiciones largas.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 23,67% de las posiciones largas en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación.

En el porcentaje de posiciones largas no se incluían activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de las posiciones largas en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

La Estrategia se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de las posiciones largas en inversiones sostenibles.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Dynamic Multi-Asset Fund**

Identificador de entidad jurídica: **984500EU40ADJC812A59**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **52,44%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (18 de febrero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,51% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 52,44% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta indicadores relacionados como, por ejemplo (a título no enunciativo), la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,51% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 52,44% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 52,44% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los

vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	4,00	Estados Unidos
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	3,37	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 18/02/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
AMAZON.COM, INC.	Consumo discrecional	2,95	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	2,49	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	2,19	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,51	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	1,46	Estados Unidos
WALT DISNEY COMPANY	Servicios de comunicación	1,39	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORPORATION	Energía	1,28	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	1,27	Taiwán
SOUTHERN COMPANY	Suministros públicos	1,25	Estados Unidos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consumo discrecional	1,21	Francia
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Deuda de mercados desarrollados	1,07	Reino Unido
MCDONALD'S CORPORATION	Consumo discrecional	0,98	Estados Unidos
SECRETARIA GENERAL DEL TESORO Y FINANCIACION INTERNACIONAL	Deuda de mercados desarrollados	0,96	España

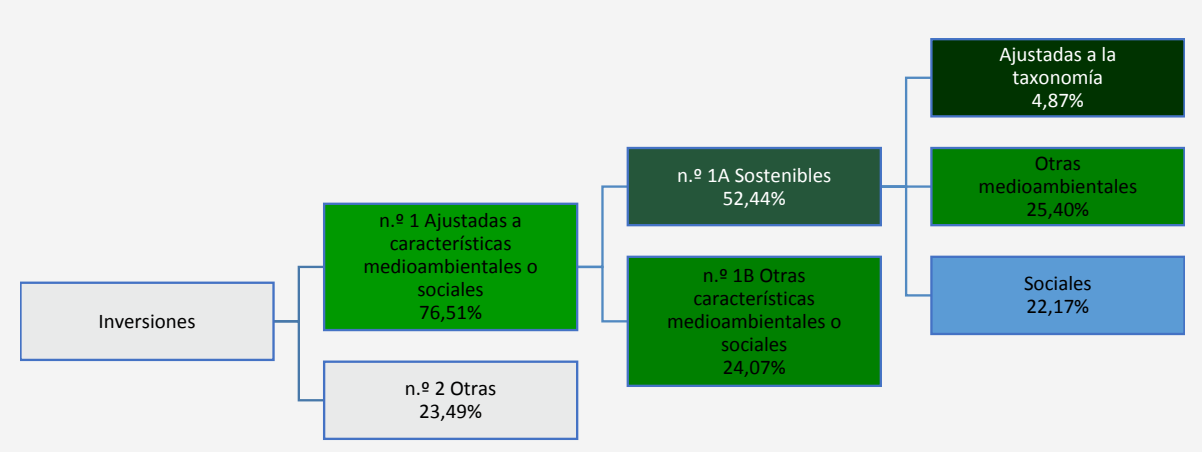
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 76,51% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 52,44% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó

de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	6,07
Banca	Banca	6,00
Tecnología de la información	Software	4,14
Productos financieros	Mercados de capital	3,54
Tecnología	Tecnología	3,00
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	2,80
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas	2,78
Productos financieros	Banca	2,78
Consumo discrecional	Hoteles, restaurantes y ocio	2,77
Consumo discrecional	Comercio minorista de amplio espectro	2,70
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y servicios interactivos	2,56
Eléctrico	Eléctrico	2,40
Tecnología de la información	*Hardware* tecnológico, almacenamiento y equipos periféricos	2,04
Suministros públicos	Suministro eléctrico	1,63
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	1,51
Industria	Maquinaria	1,45
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	1,44
Productos financieros	Servicios financieros	1,42
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	1,42
Industria	Sector aeroespacial y defensa	1,41
Productos financieros	Seguros	1,40
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,33
Productos básicos de consumo	Bebidas	1,28
Servicios de comunicación	Entretenimiento	1,27
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	1,26
Energía	Transporte y almacenamiento	1,21
Consumo cíclico	Minorista	1,11
Consumo discrecional	Textiles, ropa y productos de lujo	1,11
Consumo discrecional	Comercio minorista especializado	1,09
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	0,96
Atención sanitaria	Biotecnología	0,96
Bienes de capital	Manufactura diversificada	0,91
Consumo cíclico	Automoción	0,88
Energía	Sector independiente	0,87
Industria	Conglomerados industriales	0,86
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,84
Materiales	Productos químicos	0,82
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,72
Energía	Equipos y servicios del sector de la energía	0,69
Industria	Productos de construcción	0,66
Industria	Equipos eléctricos	0,60
Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	0,59
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,58

Sector	Subsector	% de activos
Atención sanitaria	Equipos y suministros sanitarios	0,57
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,56
Industrias básicas	Productos químicos	0,52
Tecnología de la información	Equipos, instrumentos y componentes electrónicos	0,51
Atención sanitaria	Proveedores y servicios sanitarios	0,50
Consumo discrecional	Componentes de automoción	0,49
Consumo discrecional	Bienes duraderos para el hogar	0,45
Empresas financieras	Empresas financieras	0,45
Seguros	Seguros de salud	0,44
Atención sanitaria	Herramientas y servicios para ciencias de la vida	0,44
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,44
Consumo discrecional	Automóviles	0,43
Seguros	Seguros de vida	0,43
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,40
Suministros públicos	Suministro de servicios múltiples	0,39
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,38
Transporte	Líneas ferroviarias	0,38
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	0,35
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,33
Productos financieros	Financiación al consumo	0,32
Industrias básicas	Metales y minería	0,30
Bienes inmuebles	REIT especializados	0,29
REIT	REIT - Otros	0,29
Energía	Integrado	0,29
Bienes de capital	Embalaje	0,25
Transporte	Servicios de transporte	0,25
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación diversificados	0,22
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,22
Consumo cíclico	Ocio	0,22
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,22
Gas natural	Gas natural	0,21
Consumo cíclico	Videojuegos	0,21
Pagarés descontados de agencia de los EE. UU.	Pagarés descontados de agencia de los EE. UU.	0,20
REIT	REIT - Oficina	0,19
Consumo cíclico	Restauración	0,18
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,17
Energía	Servicios petrolíferos	0,15
Bienes inmuebles	REIT industrial	0,12
Energía	Refinado	0,12
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios	0,12
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,12
REIT	REIT - Comercio minorista	0,10
Industria	Servicios profesionales	0,09
Tecnología de la información	Servicios informáticos	0,09
Consumo cíclico	Alojamiento	0,09
Transporte	Líneas aéreas	0,08
Industrias básicas	Papel	0,08
REIT	REIT - Vivienda	0,06
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,05
Consumo no cíclico	Supermercados	0,04
Bienes de capital	Medio ambiente	0,04

Sector	Subsector	% de activos
Otros servicios financieros	Empresas financieras	0,03
Consumo discrecional	Minorista	0,02
Comunicaciones	Servicios de comunicación	0,02
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,01
Atención sanitaria	Productos farmacéuticos genéricos y de especialidad	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,87% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

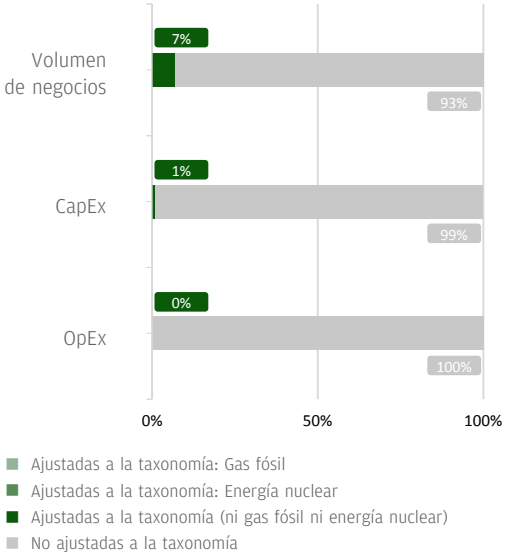
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

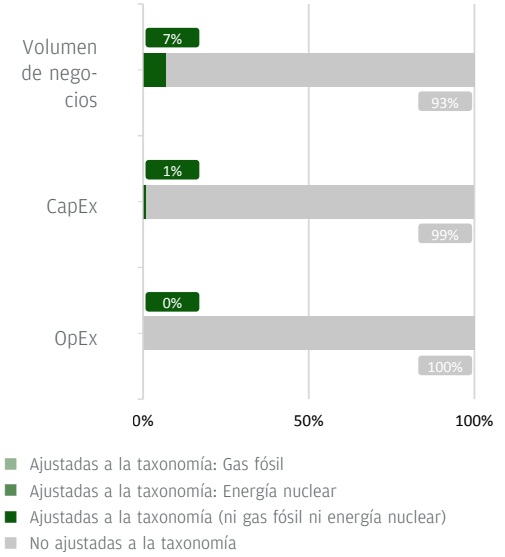
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 96% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 6,36%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 25,40% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 22,17% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 23,49% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas/emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas/emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund**

Identificador de entidad jurídica: **5493006GJXDH1G8ZPK35**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **62,82%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,69% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 62,82% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,69% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 62,82% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	83,69%	62,82%	3,54%	35,84%	23,44%
31/12/2024	94,32%	73,14%	2,02%	35,86%	35,25%
31/12/2023	93,55%	70,45%	2,16%	55,91%	12,38%
31/12/2022	92,12%	78,78%	0,00%	68,47%	10,31%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 62,82% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	4,18	Países Bajos
SHELL PLC	Energía	3,34	Reino Unido
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	3,29	Suiza
VOLVO AB-B SHS	Industria	2,71	Suecia
UNICREDIT SPA	Productos financieros	2,59	Italia
AIR LIQUIDE SA	Materiales	2,59	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,36	Francia
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Productos financieros	2,35	Alemania
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	2,34	Reino Unido
3I GROUP PLC	Productos financieros	2,15	Reino Unido
VINCI SA	Industria	2,12	Francia
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consumo discrecional	2,11	Suiza
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	Productos básicos de consumo	2,07	Países Bajos
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Tecnología de la información	1,98	Alemania
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	1,94	Dinamarca

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	5,37	Países Bajos
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	5,28	Dinamarca
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	4,53	Francia
SHELL PLC	Energía	3,90	Reino Unido
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	3,14	Reino Unido
AIR LIQUIDE SA	Materiales	2,86	Francia
NESTLE SA-REG	Productos básicos de consumo	2,82	Suiza
RELX PLC	Industria	2,64	Reino Unido
VOLVO AB-B SHS	Industria	2,45	Suecia
UNICREDIT SPA	Productos financieros	2,42	Italia
3I GROUP PLC	Productos financieros	2,41	Reino Unido
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	2,32	Suiza
VINCI SA	Industria	2,26	Francia
RIO TINTO PLC	Materiales	2,10	Reino Unido
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,10	Francia

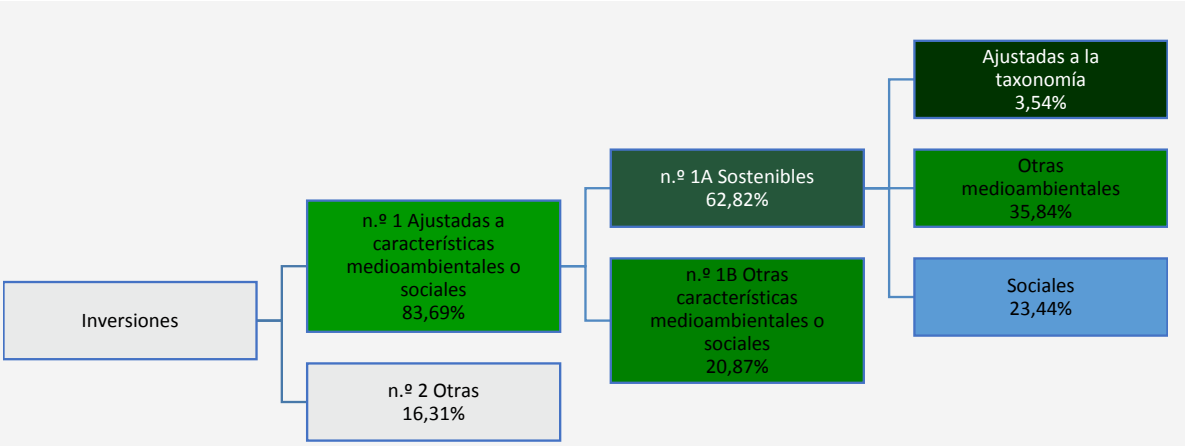
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 83,69% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 62,82% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	13,61
Productos financieros	Banca	13,61
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	8,92
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	6,27
Materiales	Materiales	6,16
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	6,15
Suministros públicos	Suministros públicos	5,18
Productos financieros	Servicios financieros	5,07
Productos financieros	Seguros	4,39
Energía	Energía	4,26
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	4,08
Tecnología de la información	Software y servicios	3,55
Industria	Transporte	3,12
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,67
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	2,07
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,90
Industria	Servicios comerciales y profesionales	1,88
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,68
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,21
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,03
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,79

Sector	Subsector	% de activos
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,34

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,54% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

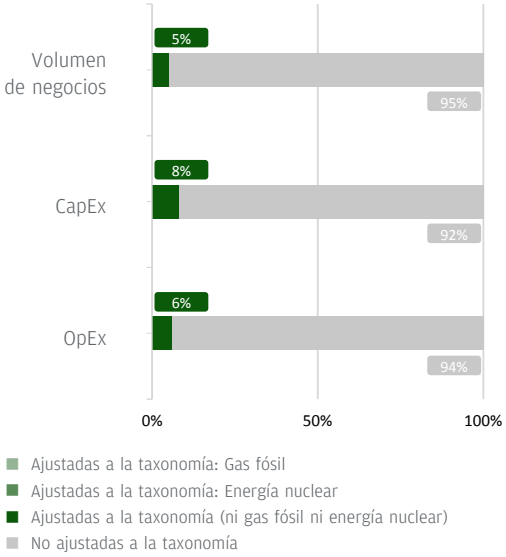
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

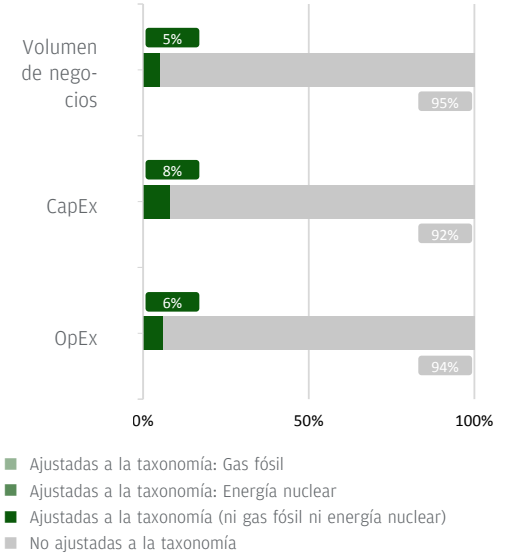
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,17% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 2,57%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,54%
31/12/2024	2,02%
31/12/2023	2,16%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 35,84% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 23,44% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 16,31% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300LJVLXHDN1S7Q15**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **57,49%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,11% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,49% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,11% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,49% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	76,11%	57,49%	1,98%	27,45%	28,06%
31/12/2024	83,11%	55,62%	1,79%	28,49%	25,34%
31/12/2023	84,87%	58,54%	1,50%	42,11%	14,93%
31/12/2022	85,18%	61,16%	0,00%	48,13%	13,03%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 57,49% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	2,22	Suiza
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	2,15	Suiza
SAP SE	Tecnología de la información	2,01	Alemania
HSBC HOLDINGS PLC	Productos financieros	1,86	Reino Unido
SHELL PLC	Energía	1,83	Reino Unido
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	1,66	Países Bajos
NESTLE SA-REG	Productos básicos de consumo	1,45	Suiza
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	1,40	Alemania
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	1,37	Alemania
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	1,21	España
SANOFI	Atención sanitaria	1,16	Francia
ENEL SPA	Suministros públicos	1,04	Italia
TOTALENERGIES SE	Energía	1,02	Francia
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Productos financieros	0,98	España
UNICREDIT SPA	Productos financieros	0,95	Italia

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	2,96	Dinamarca
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	2,38	Suiza
SHELL PLC	Energía	2,25	Reino Unido
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	1,95	Países Bajos
HSBC HOLDINGS PLC	Productos financieros	1,69	Reino Unido
TOTALENERGIES SE	Energía	1,60	Francia
SAP SE	Tecnología de la información	1,40	Alemania
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	1,40	Alemania
UNILEVER PLC	Productos básicos de consumo	1,21	Reino Unido
IBERDROLA SA	Suministros públicos	1,20	España
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	1,15	Alemania
UBS GROUP AG-REG	Productos financieros	1,11	Suiza
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	1,10	Suiza
RIO TINTO PLC	Materiales	1,08	Reino Unido
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Consumo discrecional	1,02	España

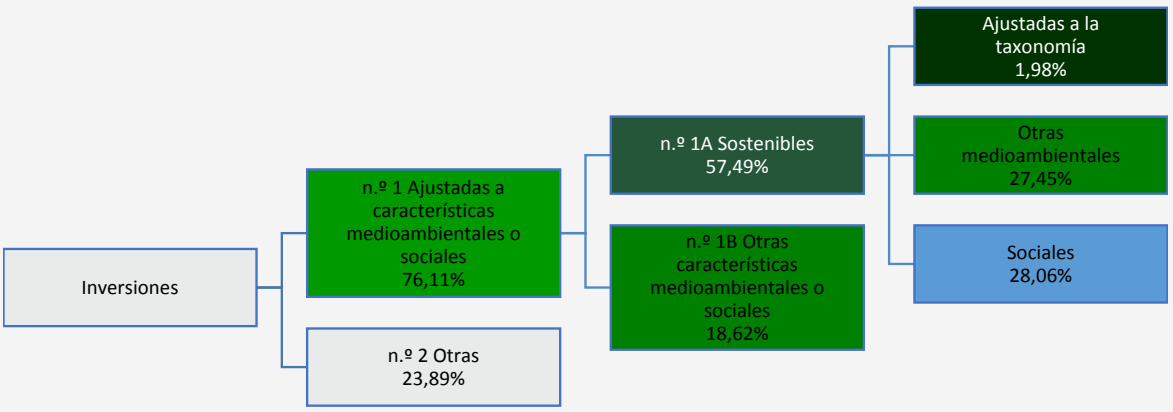
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 76,11% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 57,49% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	16,75
Industria	Bienes de capital	11,09
Productos financieros	Seguros	9,64
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	7,84
Suministros públicos	Suministros públicos	7,63
Energía	Energía	5,96
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	5,66
Materiales	Materiales	5,35
Productos financieros	Servicios financieros	4,00
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	3,12
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	3,06
Tecnología de la información	Software y servicios	2,14
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,01
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,94
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	1,66
Industria	Transporte	1,49
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,44
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,39
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,23
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,96
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,91

Sector	Subsector	% de activos
Consumo discrecional	Servicios de consumo	0,89
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	0,20
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,16

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 1,98% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

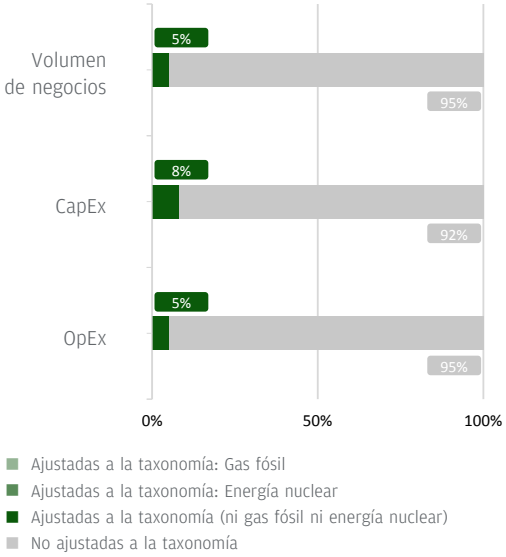
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

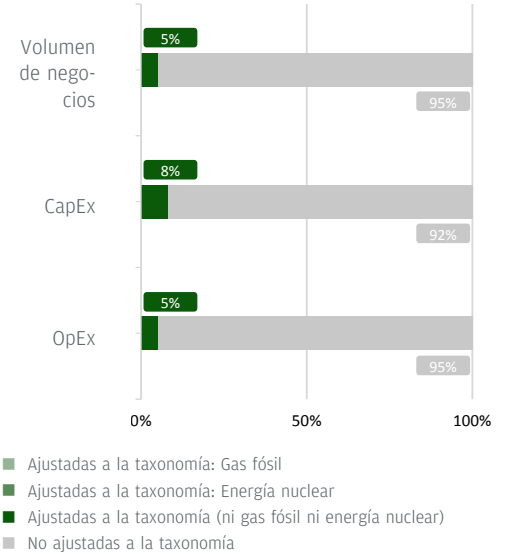
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,22% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,64%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	1,98%
31/12/2024	1,79%
31/12/2023	1,50%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 27,45% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 28,06% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 23,89% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Balanced Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300OIWSFVJJZGG733**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ **Sí**	●○ ☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **47,49%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 77,69% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 47,49% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta indicadores relacionados como, por ejemplo (a título no enunciativo), la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 77,69% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 47,49% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	77,69%	47,49%	3,14%	24,79%	19,56%
31/12/2024	79,52%	52,36%	3,14%	27,87%	21,35%
31/12/2023	87,57%	61,99%	1,78%	26,36%	33,85%
31/12/2022	88,13%	57,88%	0,00%	27,15%	30,73%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles

solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 47,49% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	11,64	Estados Unidos
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	4,76	Italia
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	4,13	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	4,09	Japón
SECRETARIA GENERAL DEL TESORO Y FINANCIACION INTERNACIONAL	Deuda de mercados desarrollados	2,08	España
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	2,06	Estados Unidos
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	1,94	Estados Unidos
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Deuda de mercados desarrollados	1,72	Reino Unido
APPLE INC	Tecnología de la información	1,49	Estados Unidos
AMAZON.COM, INC.	Consumo discrecional	1,44	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	1,20	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	1,03	Taiwán
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	0,76	Canadá
KINGDOM OF SAUDI ARABIA	Deuda soberana	0,70	Arabia Saudita
BROADCOM INC	Tecnología de la información	0,69	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	10,34	Estados Unidos
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	4,81	Japón
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	4,25	Italia
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	3,30	Francia
KINGDOM OF SPAIN	Deuda de mercados desarrollados	2,87	España
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	2,30	Estados Unidos
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Deuda de mercados desarrollados	1,94	Reino Unido
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	1,85	Estados Unidos
AMAZON.COM, INC.	Consumo discrecional	1,55	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	1,49	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	1,11	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	1,03	Taiwán
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	0,83	Estados Unidos
MASTERCARD INCORPORATED DBA MASTERCARD INCORPORATED	Productos financieros	0,78	Estados Unidos
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	0,73	Canadá

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

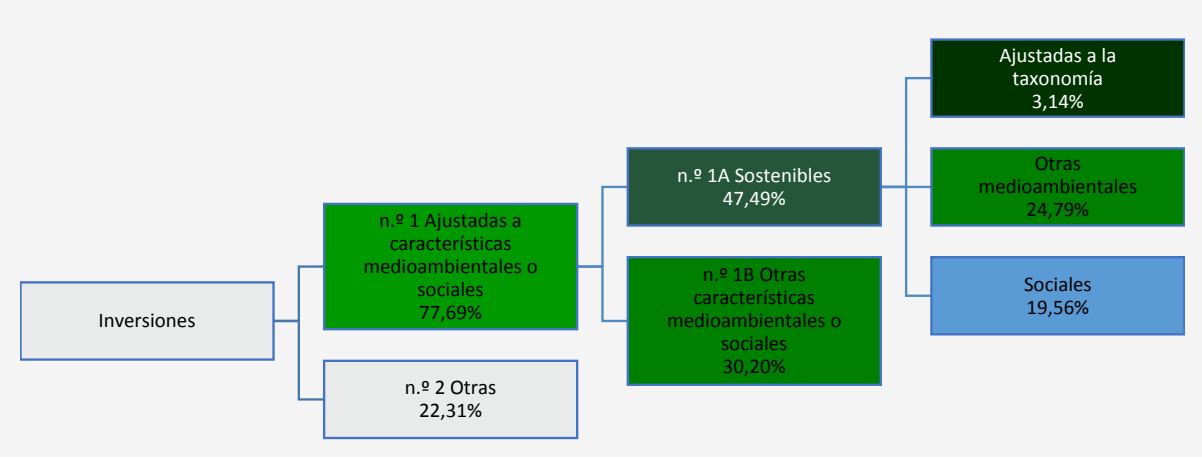
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 77,69% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 47,49% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Gestor de inversiones pudo analizar con transparencia la exposición subyacente de los pagarés vinculados a renta variable, los organismos de inversión colectiva y los fondos de inversión cotizados. Si las empresas/emisores subyacentes cumplían los criterios para considerar que poseían características medioambientales y/o sociales positivas y/o para considerarlos inversiones sostenibles, según la metodología del Gestor de inversiones podía considerarse que dicha exposición cumplía los criterios para ser contabilizada en los importes mínimos comprometidos.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	20,32
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	12,01
FONDO	Fondo	6,23
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	4,96

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	4,15
Tecnología de la información	Software	3,17
Deuda soberana	Deuda soberana	2,56
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y servicios interactivos	2,46
Tecnología de la información	*Hardware* tecnológico, almacenamiento y equipos periféricos	2,03
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	2,01
Productos financieros	Mercados de capital	2,01
Productos financieros	Seguros	1,87
Consumo discrecional	Comercio minorista de amplio espectro	1,76
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas	1,70
Consumo discrecional	Hoteles, restaurantes y ocio	1,49
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	1,47
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	1,30
Productos financieros	Servicios financieros	1,24
Industria	Maquinaria	1,21
Consumo discrecional	Comercio minorista especializado	1,08
Servicios de comunicación	Entretenimiento	1,01
Atención sanitaria	Biotecnología	1,01
Atención sanitaria	Proveedores y servicios sanitarios	0,96
Suministros públicos	Suministro eléctrico	0,94
Industria	Equipos eléctricos	0,90
Consumo discrecional	Automóviles	0,88
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	0,79
Atención sanitaria	Equipos y suministros sanitarios	0,79
REIT	REIT - Otros	0,77
Materiales	Productos químicos	0,65
Industria	Sector aeroespacial y defensa	0,61
Productos financieros	Financiación al consumo	0,56
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,55
Tecnología de la información	Equipos, instrumentos y componentes electrónicos	0,54
Deuda pública local extranjera	Deuda pública local extranjera	0,54
Consumo discrecional	Textiles, ropa y productos de lujo	0,51
Productos básicos de consumo	Bebidas	0,51
Consumo discrecional	Bienes duraderos para el hogar	0,50
Tecnología de la información	Servicios informáticos	0,48
Industria	Productos de construcción	0,48
Empresas financieras	Empresas financieras	0,47
Industria	Construcción e ingeniería	0,47
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación diversificados	0,43
Industria	Conglomerados industriales	0,42
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios	0,40
Banca	Banca	0,40
Materiales	Metales y minería	0,37
Consumo discrecional	Componentes de automoción	0,37
Energía	Equipos y servicios del sector de la energía	0,34
Industria	Transporte terrestre	0,32
Industria	Servicios profesionales	0,30
Industria	Empresas comercializadoras y distribuidoras	0,28
Materiales	Materiales de construcción	0,27
Materiales	Contenedores y embalaje	0,27
Suministros públicos	Suministro de servicios múltiples	0,25
Atención sanitaria	Herramientas y servicios para ciencias de la vida	0,23

Sector	Subsector	% de activos
Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	0,21
Industria	Servicios y suministros comerciales	0,19
Servicios de comunicación	Medios de comunicación	0,19
Industria	Flete aéreo y logística	0,18
Industria	Líneas aéreas de pasajeros	0,17
Seguros	Seguros de vida	0,16
Productos básicos de consumo	Productos de cuidado personal	0,16
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,14
Productos básicos de consumo	Productos del hogar	0,13
Tecnología de la información	Equipos de comunicación	0,12
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,11
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación inalámbricos	0,09
Suministros públicos	Productores independientes de electricidad renovable y energía	0,05
Bienes inmuebles	REIT especializados	0,05
Consumo cíclico	Automoción	0,04
Energía	Integrado	0,03
Consumo discrecional	Distribuidores	0,02
Consumo discrecional	Servicios de consumo diversificados	0,02
Industria	Infraestructura de transporte	0,02
Suministros públicos	Suministro de gas	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,14% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

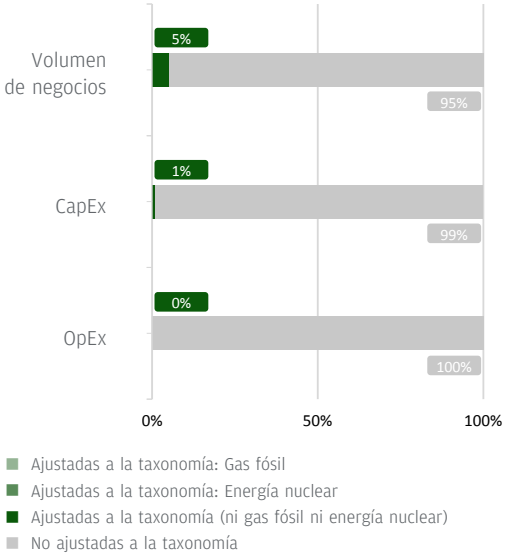
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

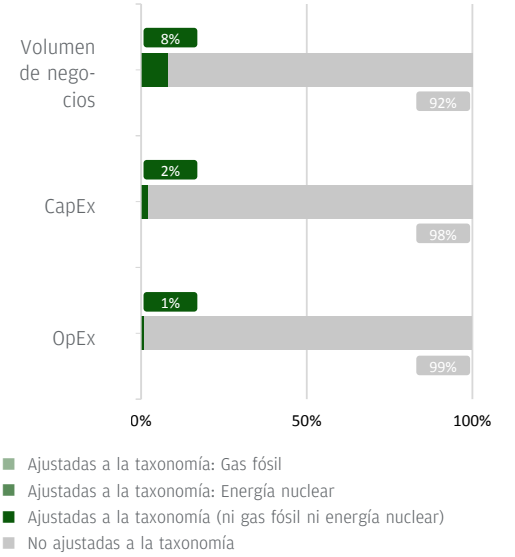
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 59% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 4,57%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,14%
31/12/2024	3,14%
31/12/2023	1,78%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 24,79% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 19,56% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 22,31% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Convertibles Conservative Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300SL6OYIWO7F5090**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **60,21%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,47% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,21% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,47% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,21% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	80,47%	60,21%	5,42%	23,93%	30,86%
31/12/2024	72,48%	49,46%	1,46%	25,43%	22,57%
31/12/2023	71,17%	52,41%	0,66%	19,62%	32,13%
31/12/2022	76,91%	51,26%	0,00%	18,14%	33,12%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 60,21% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MTU AERO ENGINES AG	Industria	3,28	Alemania
CELLNEX TELECOM SA	Servicios de comunicación	2,86	España
AIRBNB INC-CLASS A	Consumo discrecional	2,77	Estados Unidos
DROPBOX INC-CLASS A	Tecnología de la información	2,76	Estados Unidos
HALOZYME THERAPEUTICS INC	Atención sanitaria	2,73	Estados Unidos
ZALANDO SE	Consumo discrecional	2,69	Alemania
MEITUAN	Consumo discrecional	2,51	Islas Caimán
WH SMITH PLC	Consumo discrecional	2,45	Reino Unido
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	Tecnología de la información	2,17	Estados Unidos
DEXCOM INC	Atención sanitaria	2,05	Estados Unidos
ON SEMICONDUCTOR	Tecnología de la información	2,00	Estados Unidos
OKTA INC	Tecnología de la información	1,63	Estados Unidos
SHOPIFY INC - CLASS A	Tecnología de la información	1,56	Canadá
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	Bienes inmuebles	1,53	Reino Unido
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Productos financieros	1,51	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
DROPBOX INC-CLASS A	Tecnología de la información	3,38	Estados Unidos
ZALANDO SE	Consumo discrecional	2,91	Alemania
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	2,90	Estados Unidos
CELLNEX TELECOM SA	Servicios de comunicación	2,80	España
MTU AERO ENGINES AG	Industria	2,69	Alemania
WORLDLINE SA	Productos financieros	2,62	Francia
MEITUAN	Consumo discrecional	2,60	Islas Caimán
AIRBNB INC-CLASS A	Consumo discrecional	2,44	Estados Unidos
HALOZYME THERAPEUTICS INC	Atención sanitaria	2,23	Estados Unidos
WH SMITH PLC	Consumo discrecional	2,20	Reino Unido
DERWENT LONDON PLC	Bienes inmuebles	2,18	Reino Unido
WIX.COM LTD	Tecnología de la información	2,00	Israel
SHOPIFY INC - CLASS A	Tecnología de la información	1,97	Canadá
PERNOD RICARD SA	Productos básicos de consumo	1,97	Francia
BUREAU VERITAS SA	Industria	1,87	Francia

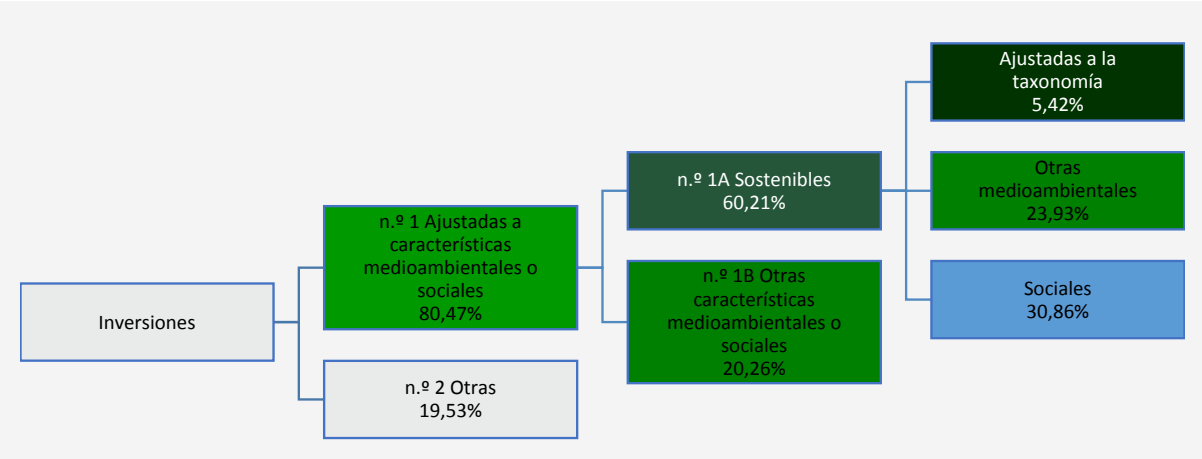
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,47% de sus activos aptos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 60,21% de sus activos aptos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Software y servicios	15,14
Consumo discrecional	Servicios de consumo	10,16
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	9,39
Industria	Bienes de capital	7,04
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	6,39
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	6,24
Productos financieros	Servicios financieros	4,75
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	4,51
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	3,86
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	3,37
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	3,23
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,94
Suministros públicos	Suministros públicos	2,90
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,86
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	2,15
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,00
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	1,86
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,74
Energía	Energía	1,65
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,62
Materiales	Materiales	1,19

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Transporte	1,12
Productos financieros	Seguros	1,02

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 5,42% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

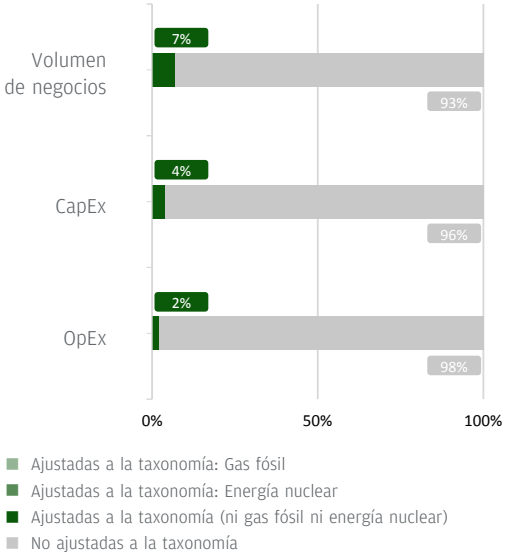
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

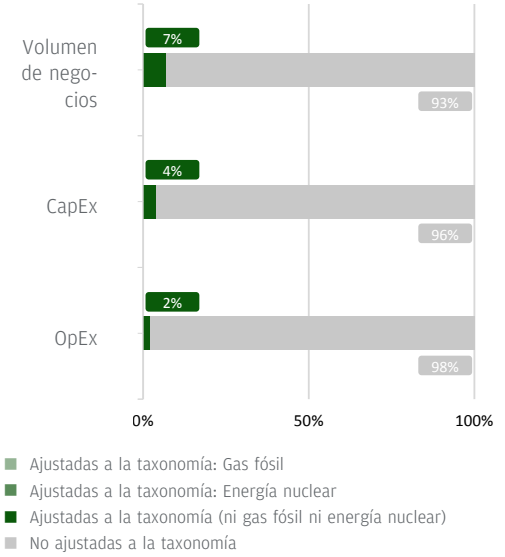
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,51% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 4,27%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	5,42%
31/12/2024	1,46%
31/12/2023	0,66%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 23,93% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 30,86% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,53% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Core Equity Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300MRLBNGYVMW7M15**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **67,54%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 87,78% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,54% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 87,78% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,54% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	87,78%	67,54%	4,79%	35,22%	27,53%
31/12/2024	88,07%	59,24%	5,46%	34,87%	18,91%
31/12/2023	87,13%	67,26%	2,64%	52,27%	12,35%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos

para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 67,54% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas

controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	5,75	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,25	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,94	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,55	Estados Unidos
NEW LINDE PLC	Materiales	2,59	Irlanda
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,22	Estados Unidos
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	2,14	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	1,93	Estados Unidos
WALT DISNEY CO/THE	Servicios de comunicación	1,91	Estados Unidos
NXP SEMICONDUCTORS NV	Tecnología de la información	1,83	Países Bajos
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Productos financieros	1,76	Estados Unidos
NEXTERA ENERGY INC	Suministros públicos	1,74	Estados Unidos
ANALOG DEVICES INC	Tecnología de la información	1,70	Estados Unidos
SAFRAN SA	Industria	1,68	Francia
ARTHUR J GALLAGHER & CO	Productos financieros	1,61	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,06	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,78	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,62	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	3,33	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	3,22	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	3,13	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,83	Estados Unidos
NEXTERA ENERGY INC	Suministros públicos	2,35	Estados Unidos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	1,99	Francia
NEW LINDE PLC	Materiales	1,89	Irlanda
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	1,86	Países Bajos
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,85	Estados Unidos
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	1,68	Estados Unidos
NXP SEMICONDUCTORS NV	Tecnología de la información	1,67	Países Bajos
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	1,65	Dinamarca

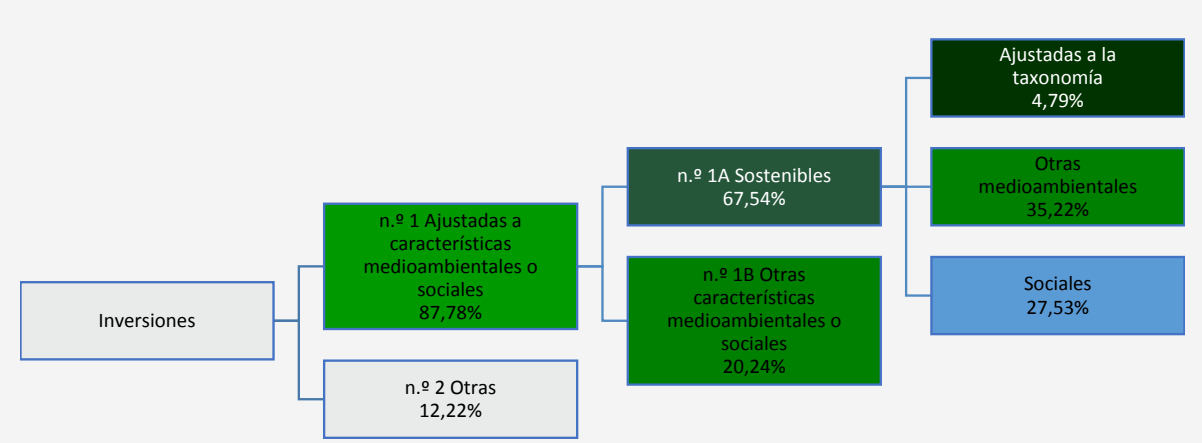
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 87,78% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 67,54% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	13,15
Productos financieros	Servicios financieros	10,61
Tecnología de la información	Software y servicios	8,82
Industria	Bienes de capital	7,72
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	7,50
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	7,07
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,82
Materiales	Materiales	6,33
Consumo discrecional	Servicios de consumo	5,05
Productos financieros	Banca	3,93
Suministros públicos	Suministros públicos	3,77
Energía	Energía	3,41
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	3,08
Productos financieros	Seguros	2,86
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	2,43
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,10
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	1,95
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,02
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	0,65

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,79% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

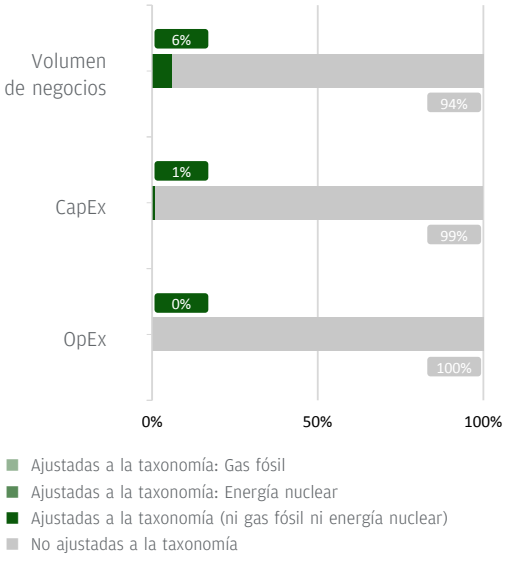
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

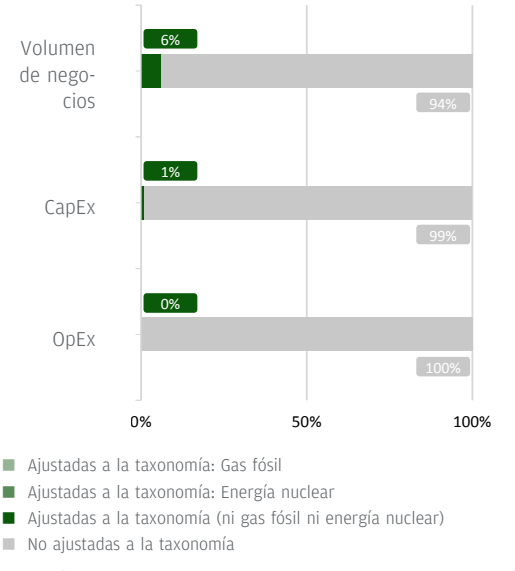
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 5,34%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,79%
31/12/2024	5,46%
31/12/2023	2,64%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 35,22% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 27,53% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 12,22% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300XJDGTV93WIFD22**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **70,81%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 88,89% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 70,81% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 88,89% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 70,81% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	88,89%	70,81%	7,68%	34,36%	28,77%
31/12/2024	84,81%	67,20%	5,98%	35,78%	25,44%
31/12/2023	86,42%	71,74%	5,95%	55,24%	10,55%
31/12/2022	89,48%	81,34%	0,00%	61,78%	19,56%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 70,81% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,49	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	4,53	Taiwán
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,96	Estados Unidos
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Productos financieros	2,52	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,28	Estados Unidos
SOUTHERN CO/THE	Suministros públicos	2,19	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	2,12	Estados Unidos
RELX PLC	Industria	2,02	Reino Unido
WALT DISNEY CO/THE	Servicios de comunicación	2,00	Estados Unidos
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	1,97	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	1,95	Estados Unidos
ANALOG DEVICES INC	Tecnología de la información	1,93	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Productos financieros	1,81	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,75	Estados Unidos
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Productos financieros	1,65	Alemania

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,65	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	4,17	Taiwán
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,97	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	2,58	Estados Unidos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	2,15	Francia
COCA-COLA CO/THE	Productos básicos de consumo	2,06	Estados Unidos
CME GROUP INC	Productos financieros	2,04	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	2,01	Estados Unidos
NEXTERA ENERGY INC	Suministros públicos	2,00	Estados Unidos
VINCI SA	Industria	1,90	Francia
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,89	Estados Unidos
YUM! BRANDS INC	Consumo discrecional	1,81	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	1,74	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,72	Estados Unidos
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	1,65	Estados Unidos

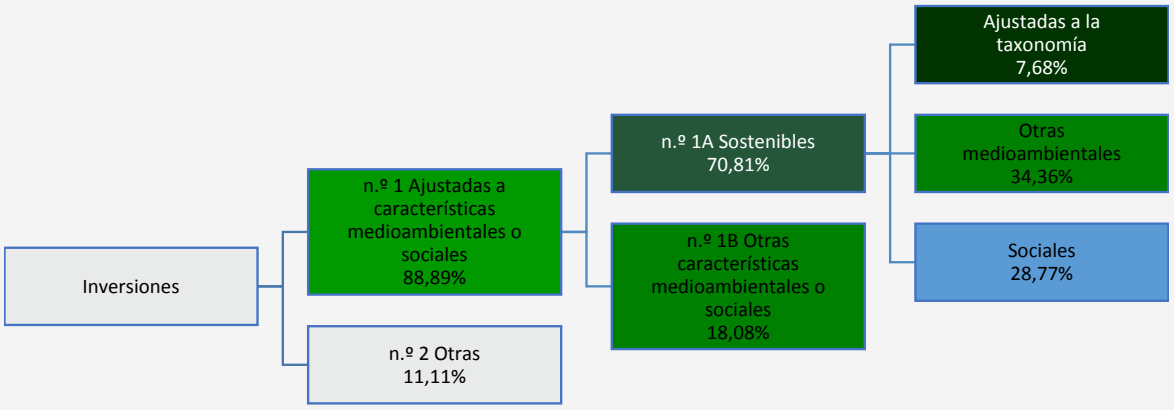
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 88,89% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 70,81% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	11,62
Industria	Bienes de capital	9,99
Productos financieros	Servicios financieros	9,33
Productos financieros	Banca	8,29
Tecnología de la información	Software y servicios	8,28
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	7,01
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	6,84
Suministros públicos	Suministros públicos	6,33
Energía	Energía	4,80
Productos financieros	Seguros	4,30
Consumo discrecional	Servicios de consumo	4,16
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,41
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,27
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,02
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,88
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,72
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,63
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	1,49
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,23
Materiales	Materiales	1,20
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,78

Sector	Subsector	% de activos
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,60
Industria	Transporte	0,36
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,27

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 7,68% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

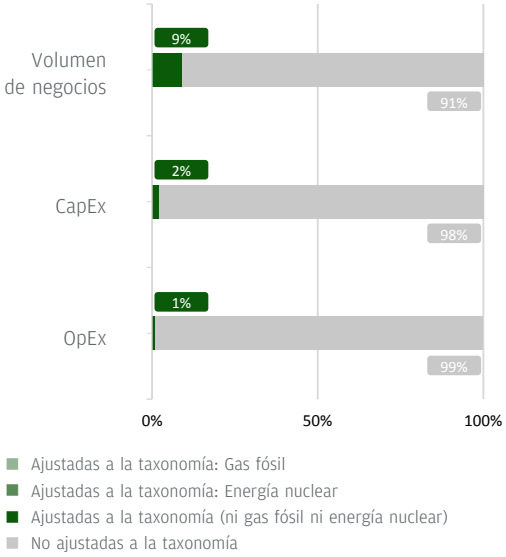
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

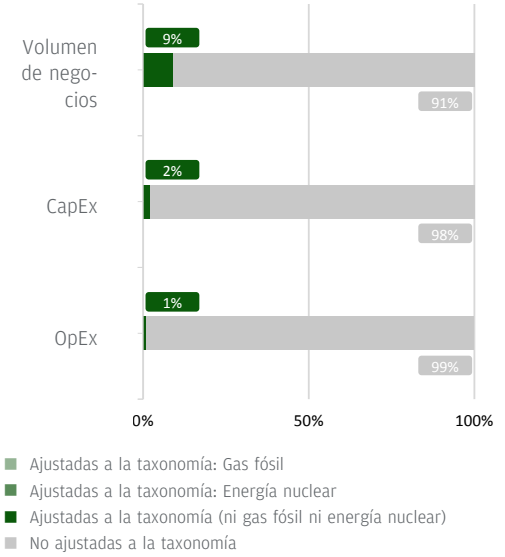
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,13%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	7,68%
31/12/2024	5,98%
31/12/2023	5,95%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 34,36% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 28,77% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 11,11% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300JZSDT12MBFF315**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **31,48%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 65,14% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,48% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta indicadores relacionados como, por ejemplo (a título no enunciativo), la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 65,14% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,48% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	65,14%	31,48%	1,33%	15,15%	15,00%
31/12/2024	62,50%	32,68%	1,04%	18,03%	13,61%
31/12/2023	66,53%	36,89%	1,01%	21,85%	14,03%
31/12/2022	61,03%	34,87%	0,00%	21,37%	13,50%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles

solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 31,48% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de

inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
JPMORGAN ETFS (IRELAND) ICAV - NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ACTIVE UCITS ETF	FONDO	4,37	Irlanda
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	2,30	Estados Unidos
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	1,20	Estados Unidos
UBS GROUP AG	Banca	0,65	Suiza
MORGAN STANLEY	Banca	0,64	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	0,63	Estados Unidos
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Consumo cíclico	0,61	Estados Unidos
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	0,61	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	0,55	Estados Unidos
BANCO SANTANDER, S.A.	Banca	0,54	España
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	0,53	Estados Unidos
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	0,50	Estados Unidos
SOCIETE GENERALE	Banca	0,47	Francia
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	0,45	Estados Unidos
HCA INC.	Consumo no cíclico	0,44	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,98	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,23	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	1,04	Estados Unidos
UBS GROUP AG	Banca	0,92	Suiza
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	0,91	Estados Unidos
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	0,90	Estados Unidos
SOCIETE GENERALE SA	Banca	0,87	Francia
CITIGROUP INC.	Banca	0,82	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	0,77	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	0,75	Estados Unidos
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	0,61	Estados Unidos
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Consumo cíclico	0,56	Estados Unidos
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	Banca	0,45	Estados Unidos
DISH DBS CORPORATION	Comunicaciones	0,42	Estados Unidos
TORONTO-DOMINION BANK	Banca	0,40	Canadá

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

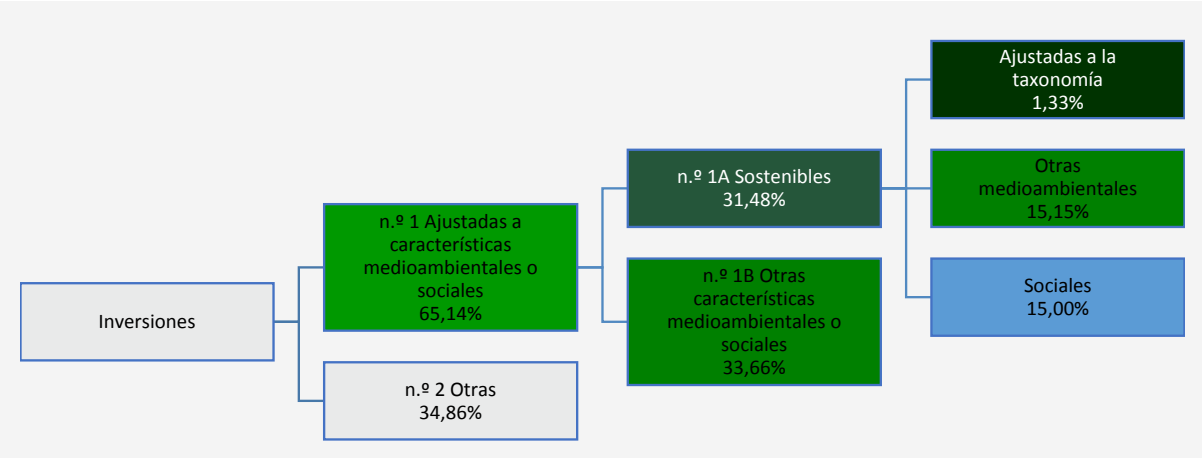
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 65,14% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 31,48% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Gestor de inversiones pudo analizar con transparencia la exposición subyacente de los pagarés vinculados a renta variable, los organismos de inversión colectiva y los fondos de inversión cotizados. Si las empresas/emisores subyacentes cumplían los criterios para considerar que poseían características medioambientales y/o sociales positivas y/o para considerarlos inversiones sostenibles, según la metodología del Gestor de inversiones podía considerarse que dicha exposición cumplía los criterios para ser contabilizada en los importes mínimos comprometidos.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	11,27
FONDO	Fondo	4,37
Tecnología	Tecnología	3,48

Sector	Subsector	% de activos
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	3,38
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	3,35
Eléctrico	Eléctrico	3,20
Consumo cíclico	Automoción	2,91
Deuda soberana	Deuda soberana	2,56
Energía	Transporte y almacenamiento	2,49
Comunicaciones	Líneas de conexión	2,33
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	2,30
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	2,29
Productos financieros	Banca	2,08
Energía	Sector independiente	1,78
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	1,78
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	1,77
Transferencias de riesgo crediticio	Transferencias de riesgo crediticio	1,54
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,49
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,44
Consumo no cíclico	Productos de consumo	1,27
Industrias básicas	Productos químicos	1,20
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	1,16
Consumo cíclico	Ocio	1,15
Consumo cíclico	Minorista	1,12
Pass-through de agencia	30A	1,10
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	1,10
Alt-A	ALT-A	1,08
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,04
Productos financieros	Seguros	1,03
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,99
Transporte	Servicios de transporte	0,98
REIT	REIT - Otros	0,96
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas	0,88
Bienes de capital	Embalaje	0,86
Energía	Integrado	0,85
Préstamos hipotecarios de interés ajustable con opción	Préstamos hipotecarios de interés ajustable con opción	0,83
Suministros públicos	Suministro eléctrico	0,83
Consumo cíclico	Videojuegos	0,83
Industrias básicas	Metales y minería	0,82
Capital inmobiliario	Capital inmobiliario	0,69
Empresas financieras	Empresas financieras	0,68
Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	0,67
Tecnología de la información	Software	0,65
Productos financieros	Mercados de capital	0,59
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación diversificados	0,59
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,59
Consumo no cíclico	Supermercados	0,54
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,54
Gas natural	Gas natural	0,52
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria solo intereses/solo principal/inversión multifamiliares de agencia	0,52
Energía	Servicios petrolíferos	0,49
Preferenciales	PREFERENCIALES	0,46
Industria	Maquinaria	0,44

Sector	Subsector	% de activos
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios	0,40
Suministros públicos	Suministro de servicios múltiples	0,37
Seguros	Seguros de vida	0,37
Tecnología de la información	*Hardware* tecnológico, almacenamiento y equipos periféricos	0,37
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	0,36
Materiales	Productos químicos	0,35
Transporte	Líneas aéreas	0,35
Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	Obligaciones con garantía en forma de préstamo/deuda	0,35
Consumo discrecional	Hoteles, restaurantes y ocio	0,33
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y servicios interactivos	0,33
Otras obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	Otras obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	0,32
Industria	Construcción e ingeniería	0,32
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,31
Productos básicos de consumo	Bebidas	0,30
Materiales	Metales y minería	0,29
Seguros	Seguros de salud	0,27
Productos financieros	Servicios financieros	0,27
Consumo cíclico	Restauración	0,23
Bienes de capital	Medio ambiente	0,23
Servicios de comunicación	Entretenimiento	0,23
Consumo cíclico	Alojamiento	0,23
Títulos con garantía de activos - crédito al consumo	Crédito al consumo	0,23
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,22
Industria	Equipos eléctricos	0,22
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación inalámbricos	0,21
Atención sanitaria	Biotecnología	0,20
Consumo discrecional	Componentes de automoción	0,20
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,20
Energía	Equipos y servicios del sector de la energía	0,19
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,18
Consumo discrecional	Bienes duraderos para el hogar	0,18
Industria	Conglomerados industriales	0,18
Consumo discrecional	Comercio minorista especializado	0,18
Servicios de comunicación	Medios de comunicación	0,17
Agencia - Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Créditos de solo intereses de títulos con garantía hipotecaria comercial de agencia	0,17
Consumo discrecional	Textiles, ropa y productos de lujo	0,17
Consumo discrecional	Automóviles	0,17
Industria	Servicios profesionales	0,16
Tecnología de la información	Servicios informáticos	0,16
Agencia - Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Títulos con garantía hipotecaria comercial subordinados de agencia	0,16
Industrias básicas	Papel	0,15
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	0,13
Productos básicos de consumo	Productos del hogar	0,13
Industria	Productos de construcción	0,12
Industria	Sector aeroespacial y defensa	0,12
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,12
Atención sanitaria	Equipos y suministros sanitarios	0,11

Sector	Subsector	% de activos
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares a tipo fijo de agencia	0,11
Suministros públicos	Suministro de gas	0,10
REIT	REIT - Comercio minorista	0,09
Tecnología de la información	Equipos de comunicación	0,08
Consumo discrecional	Comercio minorista de amplio espectro	0,08
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria a tipo fijo de agencia	0,08
Atención sanitaria	Proveedores y servicios sanitarios	0,08
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,07
Industria	Servicios y suministros comerciales	0,07
Industria	Flete aéreo y logística	0,07
Suministros públicos	Productores independientes de electricidad renovable y energía	0,07
Títulos con garantía de activos - negocio entero	Negocio entero	0,06
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,06
Materiales	Contenedores y embalaje	0,05
Títulos con garantía de activos - crédito comercial	Crédito comercial	0,05
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,05
Productos básicos de consumo	Productos de cuidado personal	0,05
REIT	REIT - Vivienda	0,05
Industria	Infraestructura de transporte	0,05
Pass-through de agencia	15A	0,05
Industria	Líneas aéreas de pasajeros	0,05
Otros títulos con garantía hipotecaria comercial	Hipotecas comerciales de saldo reducido	0,03
Materiales	Materiales de construcción	0,03
Productos financieros	Financiación al consumo	0,03
Consumo discrecional	Productos de ocio	0,03
Industria	Empresas comercializadoras y distribuidoras	0,03
Energía	Refinado	0,03
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,02
Bienes inmuebles	REIT especializados	0,02
Transporte	Líneas ferroviarias	0,02
Deuda pública local extranjera	Deuda pública local extranjera	0,02
Materiales	Productos papeleros y forestales	0,02
Préstamos de reestructuración	Préstamos de reestructuración	0,02
Industria	Transporte terrestre	0,02
Consumo discrecional	Distribuidores	0,01
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	0,01
Industria	Transporte marítimo	0,01
Títulos con garantía de activos - Automoción	Préstamos de automoción - preferenciales	0,01
Suministros públicos	Suministro de agua	0,01
Operaciones 1 activo/1 prestamista	Operaciones 1 activo/1 prestamista - Varios inmuebles	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 1,33% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

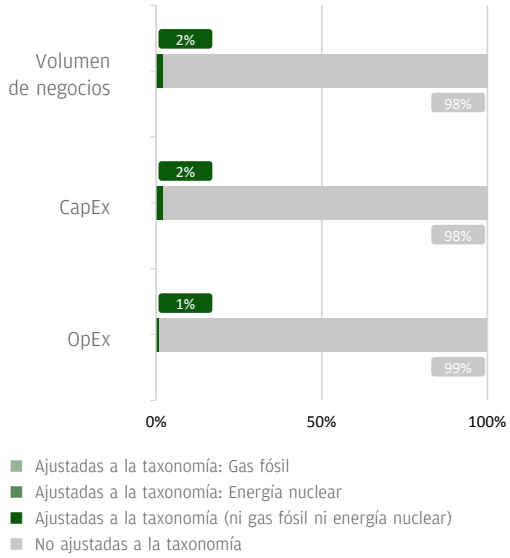
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

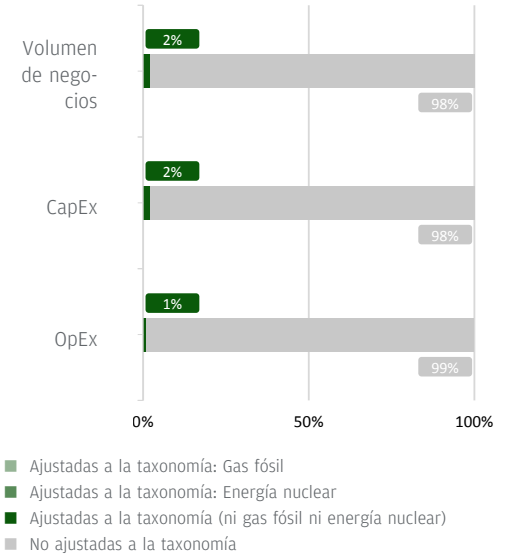
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 93% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,36%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	1,33%
31/12/2024	1,04%
31/12/2023	1,01%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 15,15% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 15,00% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 34,86% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Income ESG Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300TYEKZO5QFYLL88**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **48,78%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 80% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 25% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,93% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 48,78% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles. La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

A lo largo de todo el periodo de referencia, la calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI ponderada en función de los activos del Subfondo se situó en general por encima del promedio de calificaciones en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI en su universo de inversión, que se ponderó para ajustarse a la asignación de activos del Subfondo, excluyendo las participaciones en efecto y las divisas. Gracias a la buena supervisión de estas calificaciones, esta condición se cumplió en todo momento durante el periodo de referencia.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de

exclusión. La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI del Subfondo se situó por encima de la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI de su universo de inversión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Como ya se ha indicado, el Subfondo se ha comprometido a asignar el 80% de los activos a inversiones que tengan características medioambientales o sociales positivas y el 25% a inversiones que sean inversiones sostenibles. El Subfondo logró que el 80,93% de las inversiones tuviesen características medioambientales o sociales positivas y el 48,78% de las inversiones fuesen inversiones sostenibles.

Cada una de las inversiones realizadas por el Subfondo se valoró combinando la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 67% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas a continuación, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

Para más información sobre la metodología aplicada, consulte el siguiente enlace: https://am.jpmorgan.com/lu y busque el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

A lo largo de todo el periodo de referencia, la calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI ponderada en función de los activos del Subfondo se situó en general por encima del promedio de calificaciones en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI en su universo de inversión, que se ponderó para ajustarse a la asignación de activos del Subfondo, excluyendo las participaciones en efecto y las divisas.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Los datos pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y se utilizaron las medidas correspondientes para identificar y detectar infractores identificados con vistas a su exclusión.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	80,93%	48,78%	2,83%	32,15%	23,40%
31/12/2024	76,42%	50,40%	2,25%	19,76%	28,39%

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2023	81,44%	55,66%	2,27%	31,43%	21,96%
31/12/2022	70,95%	47,16%	0,00%	28,72%	18,44%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 25% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 48,78% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de

las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS	Comunicaciones	1,65	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,61	Estados Unidos
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	1,52	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	1,18	Taiwán
COHERENT CORP.	Tecnología	0,70	Estados Unidos
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC	Comunicaciones	0,69	Estados Unidos
SS&C TECHNOLOGIES, INC.	Tecnología	0,59	Estados Unidos
ENTEGRIS, INC.	Tecnología	0,59	Estados Unidos
BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Bienes de capital	0,57	Estados Unidos
SCOTTS MIRACLE-GRO COMPANY	Consumo no cíclico	0,56	Estados Unidos
AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC / AVIS BUDGET FINANCE INC	Transporte	0,55	Estados Unidos
RELX PLC	Industria	0,54	Reino Unido
MORGAN STANLEY	Productos financieros	0,52	Estados Unidos
DISH NETWORK CORP	Comunicaciones	0,52	Estados Unidos
MCDONALD'S CORPORATION	Consumo discrecional	0,52	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	1,49	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,45	Estados Unidos
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	1,16	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	0,99	Taiwán
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Consumo no cíclico	0,62	Estados Unidos
CSC HOLDINGS LLC	Comunicaciones	0,51	Estados Unidos
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.	Consumo no cíclico	0,51	Canadá
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	0,50	Estados Unidos
DISH NETWORK CORP	Comunicaciones	0,49	Estados Unidos
CITIGROUP INC.	Banca	0,49	Estados Unidos
FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS, LLC	Comunicaciones	0,48	Estados Unidos
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC	Comunicaciones	0,47	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ALLISON TRANSMISSION, INC.	Consumo cíclico	0,47	Estados Unidos
DAVITA INC.	Consumo no cíclico	0,47	Estados Unidos
TEREX CORPORATION	Bienes de capital	0,46	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

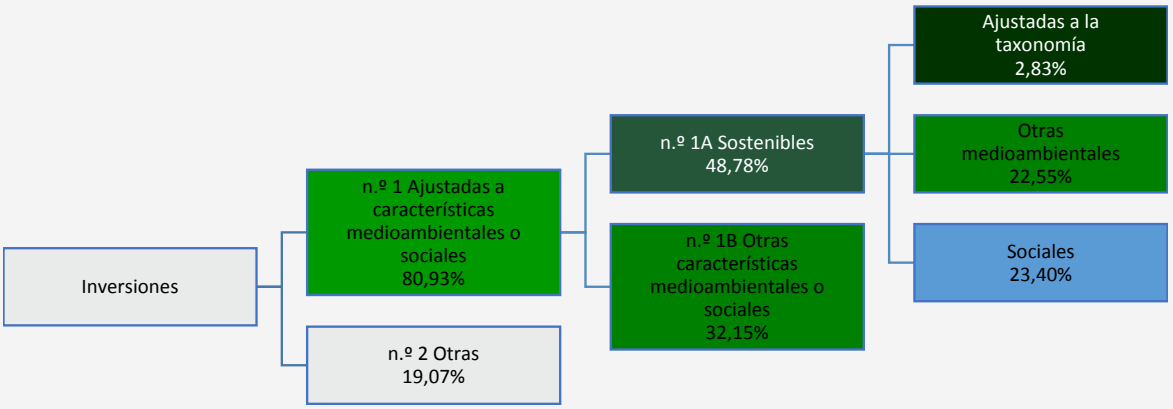
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,93% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 48,78% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Gestor de inversiones pudo analizar con transparencia la exposición subyacente de los pagarés vinculados a renta variable, los organismos de inversión colectiva y los fondos de inversión cotizados. Si las empresas/emisores subyacentes cumplían los criterios para considerar que poseían características medioambientales y/o sociales positivas y/o para considerarlos inversiones sostenibles, según la metodología del Gestor de inversiones podía considerarse que dicha exposición cumplía los criterios para ser contabilizada en los importes mínimos comprometidos.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología	Tecnología	8,36
Productos financieros	Banca	4,28
Banca	Banca	4,07
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	3,63
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	3,50
Consumo no cíclico	Productos de consumo	3,26
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	3,00
Bienes de capital	Materiales de construcción	2,93
Consumo cíclico	Automoción	2,89
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	2,89
REIT	REIT - Otros	2,86
Productos financieros	Mercados de capital	2,55
Productos financieros	Seguros	2,40
Consumo cíclico	Minorista	2,27
Consumo cíclico	Ocio	2,11
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas	2,08
Tecnología de la información	Software	1,95
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,85
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	1,61
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	1,60
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	1,42
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación diversificados	1,40
Transporte	Servicios de transporte	1,33
Comunicaciones	Líneas de conexión	1,30
Materiales	Productos químicos	1,21
Industrias básicas	Productos químicos	1,15
Industria	Maquinaria	1,12
Bienes de capital	Embalaje	1,09
Empresas financieras	Empresas financieras	1,05
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios	1,03
Productos financieros	Servicios financieros	1,00
Tecnología de la información	*Hardware* tecnológico, almacenamiento y equipos periféricos	0,99
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,99
Bienes de capital	Manufactura diversificada	0,98
Consumo discrecional	Comercio minorista especializado	0,95
Productos básicos de consumo	Bebidas	0,86
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	0,83
Industria	Servicios profesionales	0,72
Transporte	Líneas aéreas	0,69
Consumo discrecional	Hoteles, restaurantes y ocio	0,68
Tecnología de la información	Servicios informáticos	0,66
Industria	Equipos eléctricos	0,65
Atención sanitaria	Biotecnología	0,64
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,60
Industria	Construcción e ingeniería	0,58
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación inalámbricos	0,58
Materiales	Metales y minería	0,58
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,57
Bienes de capital	Medio ambiente	0,55
Consumo discrecional	Componentes de automoción	0,53
Servicios de comunicación	Entretenimiento	0,52
Productos básicos de consumo	Productos del hogar	0,52

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Productos de construcción	0,50
Consumo discrecional	Bienes duraderos para el hogar	0,48
Suministros públicos	Suministro eléctrico	0,48
Servicios de comunicación	Medios de comunicación	0,44
Consumo cíclico	Alojamiento	0,38
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,38
Tecnología de la información	Equipos de comunicación	0,37
Atención sanitaria	Equipos y suministros sanitarios	0,36
Consumo discrecional	Automóviles	0,35
Atención sanitaria	Proveedores y servicios sanitarios	0,33
Productos básicos de consumo	Productos de cuidado personal	0,31
Industria	Conglomerados industriales	0,30
Seguros	Seguros de salud	0,29
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,27
Industria	Flete aéreo y logística	0,26
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y servicios interactivos	0,25
Consumo cíclico	Restauración	0,23
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,21
Eléctrico	Eléctrico	0,18
Industria	Empresas comercializadoras y distribuidoras	0,17
Industria	Servicios y suministros comerciales	0,17
Seguros	Seguros de vida	0,15
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,14
Materiales	Contenedores y embalaje	0,13
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	0,13
Suministros públicos	Suministro de agua	0,13
Consumo discrecional	Distribuidores	0,12
Consumo discrecional	Textiles, ropa y productos de lujo	0,12
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,11
Energía	Equipos y servicios del sector de la energía	0,10
Consumo discrecional	Comercio minorista de amplio espectro	0,10
Suministros públicos	Productores independientes de electricidad renovable y energía	0,09
Materiales	Materiales de construcción	0,09
Energía	Integrado	0,07
Atención sanitaria	Herramientas y servicios para ciencias de la vida	0,07
Materiales	Productos papeleros y forestales	0,05
Consumo discrecional	Productos de ocio	0,05
Suministros públicos	Suministro de gas	0,04
Energía	Transporte y almacenamiento	0,04
Suministros públicos	Suministro de servicios múltiples	0,04
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,03
Productos financieros	Financiación al consumo	0,02
Consumo no cíclico	Supermercados	0,02
Tecnología de la información	Equipos, instrumentos y componentes electrónicos	0,02
Industria	Infraestructura de transporte	0,02
Industria	Líneas aéreas de pasajeros	0,02
Industria	Transporte terrestre	0,01
Industrias básicas	Metales y minería	0,01
Industria	Transporte marítimo	0,01
Bienes inmuebles	REIT diversificados	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,83% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

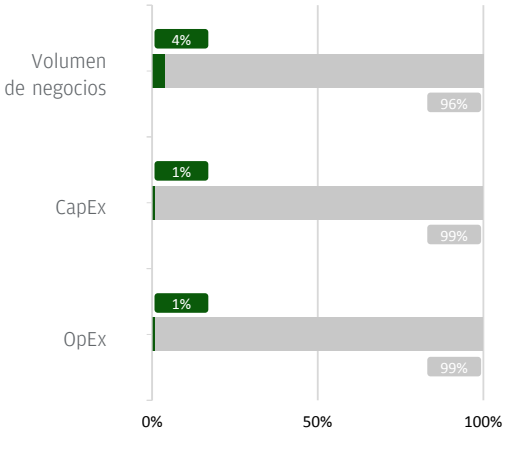
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

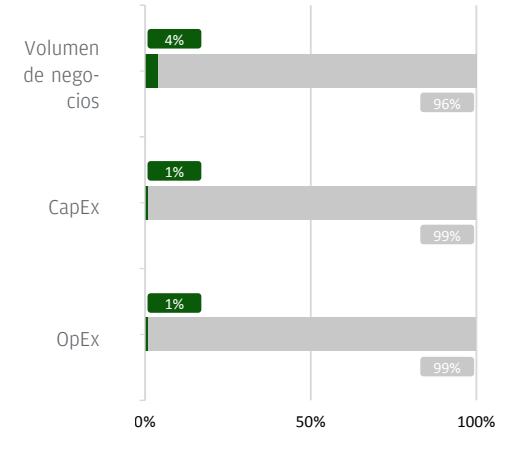
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 98% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,45%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	2,83%
31/12/2024	2,25%
31/12/2023	2,27%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 22,55% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 23,40% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,07% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- Para mantener la calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI ponderada en función de los activos del Subfondo se situó en general por encima del promedio de calificaciones en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI en su universo de inversión, que se ponderó para ajustarse a la asignación de activos del Subfondo, excluyendo las participaciones en efecto y las divisas.
- Con exclusión de determinados sectores, empresas/emisores o prácticas en función de criterios basados en valores o normas específicos. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 25% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300UM36FI5S3NTV94**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **37,25%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. El primer compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025), y el segundo a partir del 22 de diciembre de 2025. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 67,14% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 37,25% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta indicadores relacionados como, por ejemplo (a título no enunciativo), la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 67,14% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 37,25% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	67,14%	37,25%	2,85%	16,01%	18,39%
31/12/2024	64,65%	36,22%	1,87%	17,28%	17,07%
31/12/2023	74,16%	43,16%	1,64%	25,94%	15,58%
31/12/2022	62,16%	37,53%	0,00%	23,33%	14,20%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles

solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 37,25% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
JPMORGAN ETFS (IRELAND) ICAV - NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ACTIVE UCITS ETF	FONDO	6,22	Irlanda
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	1,45	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,44	Estados Unidos
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	1,28	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	1,08	Taiwán
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Consumo cíclico	0,70	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	0,67	Estados Unidos
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC	Productos financieros	0,53	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	0,52	Estados Unidos
SIRIUS XM RADIO LLC	Comunicaciones	0,47	Estados Unidos
MCDONALD'S CORPORATION	Consumo discrecional	0,47	Estados Unidos
WALT DISNEY COMPANY	Servicios de comunicación	0,43	Estados Unidos
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Consumo no cíclico	0,42	Estados Unidos
SOUTHERN COMPANY	Suministros públicos	0,41	Estados Unidos
ABBVIE INC.	Atención sanitaria	0,40	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	1,34	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,22	Estados Unidos
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Consumo cíclico	0,95	Estados Unidos
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	0,92	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LIMITED	Tecnología de la información	0,85	Taiwán
DISH DBS CORPORATION	Comunicaciones	0,60	Estados Unidos
SIRIUS XM RADIO LLC	Comunicaciones	0,47	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	0,46	Estados Unidos
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.	Consumo no cíclico	0,46	Canadá
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Consumo no cíclico	0,45	Estados Unidos
SPRINT LLC	Comunicaciones	0,45	Estados Unidos
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	Consumo cíclico	0,40	Estados Unidos
CITIGROUP INC.	Banca	0,40	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	0,40	Estados Unidos
ABBVIE INC.	Atención sanitaria	0,39	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

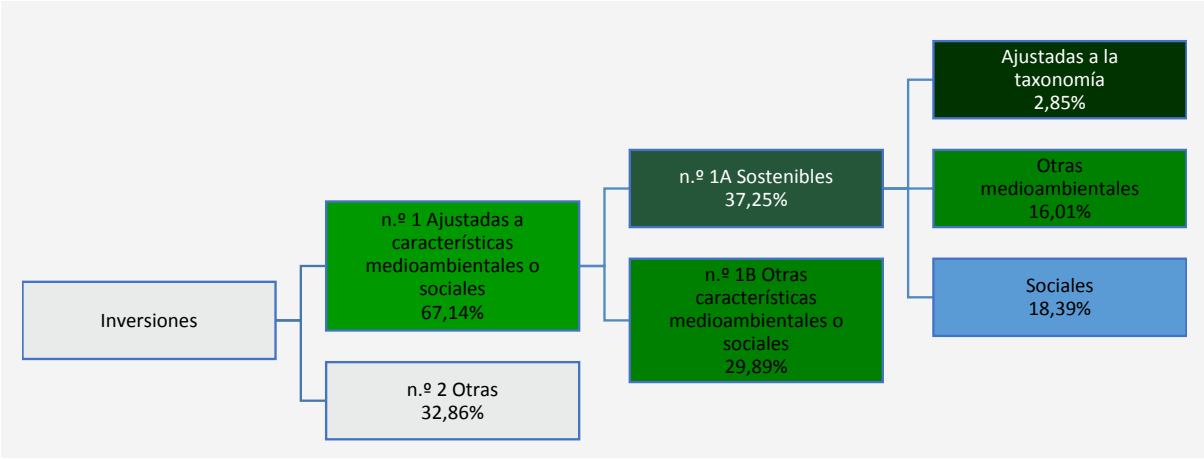
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 67,14% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 37,25% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Gestor de inversiones pudo analizar con transparencia la exposición subyacente de los pagarés vinculados a renta variable, los organismos de inversión colectiva y los fondos de inversión cotizados. Si las empresas/emisores subyacentes cumplían los criterios para considerar que poseían características medioambientales y/o sociales positivas y/o para considerarlos inversiones sostenibles, según la metodología del Gestor de inversiones podía considerarse que dicha exposición cumplía los criterios para ser contabilizada en los importes mínimos comprometidos.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
FONDO	Fondo	6,21
Productos financieros	Banca	3,91
Banca	Banca	3,87
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	3,39
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	2,89
Tecnología	Tecnología	2,43
Deuda soberana	Deuda soberana	2,43
Energía	Transporte y almacenamiento	2,40
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	2,32
Consumo cíclico	Automoción	2,30
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	2,28
Energía	Sector independiente	2,12
Suministros públicos	Suministro eléctrico	1,91
Productos financieros	Seguros	1,90
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	1,83
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas	1,72
Eléctrico	Eléctrico	1,66
Tecnología de la información	Software	1,65
REIT	REIT - Otros	1,59
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,50
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	1,44
Productos financieros	Mercados de capital	1,37
Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	1,29
Comunicaciones	Líneas de conexión	1,24
Consumo cíclico	Ocio	1,23
Consumo no cíclico	Productos de consumo	1,23
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación diversificados	1,17
Industrias básicas	Productos químicos	1,09
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,07
Transferencias de riesgo crediticio	Transferencias de riesgo crediticio	1,03
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	1,03
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,97
Industria	Maquinaria	0,96
Tecnología de la información	*Hardware* tecnológico, almacenamiento y equipos periféricos	0,87
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y servicios interactivos	0,83
Consumo discrecional	Hoteles, restaurantes y ocio	0,83
Consumo cíclico	Minorista	0,83
Transporte	Servicios de transporte	0,82
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios	0,79
Consumo cíclico	Videojuegos	0,78
Suministros públicos	Suministro de servicios múltiples	0,78
Materiales	Productos químicos	0,72
Productos básicos de consumo	Bebidas	0,71
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,69
Bienes de capital	Embalaje	0,68
Productos financieros	Servicios financieros	0,65
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,61
Servicios de comunicación	Entretenimiento	0,61
Materiales	Metales y minería	0,57
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	0,57
Energía	Integrado	0,56

Sector	Subsector	% de activos
Industrias básicas	Metales y minería	0,53
Atención sanitaria	Biotecnología	0,53
Industria	Equipos eléctricos	0,52
Alt-A	ALT-A	0,49
Empresas financieras	Empresas financieras	0,47
Consumo discrecional	Comercio minorista especializado	0,47
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,45
Industria	Conglomerados industriales	0,45
Consumo discrecional	Componentes de automoción	0,45
Industria	Construcción e ingeniería	0,45
Transporte	Líneas aéreas	0,41
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación inalámbricos	0,41
Tecnología de la información	Servicios informáticos	0,40
Servicios de comunicación	Medios de comunicación	0,39
Consumo no cíclico	Supermercados	0,39
Energía	Equipos y servicios del sector de la energía	0,38
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,38
Industria	Servicios profesionales	0,37
Consumo discrecional	Bienes duraderos para el hogar	0,37
Préstamos hipotecarios de interés ajustable con opción	Préstamos hipotecarios de interés ajustable con opción	0,37
Consumo discrecional	Automóviles	0,36
Consumo discrecional	Textiles, ropa y productos de lujo	0,35
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,34
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	0,34
Productos básicos de consumo	Productos del hogar	0,33
Atención sanitaria	Equipos y suministros sanitarios	0,32
Industria	Productos de construcción	0,31
Seguros	Seguros de vida	0,31
Energía	Servicios petrolíferos	0,30
Capital inmobiliario	Capital inmobiliario	0,27
Consumo cíclico	Alojamiento	0,25
Industria	Sector aeroespacial y defensa	0,24
Otras obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	Otras obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	0,24
Preferenciales	PREFERENCIALES	0,22
Bienes de capital	Medio ambiente	0,22
Atención sanitaria	Proveedores y servicios sanitarios	0,21
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria solo intereses/solo principal/inversión multifamiliares de agencia	0,21
Tecnología de la información	Equipos de comunicación	0,18
Consumo cíclico	Restauración	0,18
Bienes inmuebles	REIT especializados	0,17
Gas natural	Gas natural	0,15
Consumo discrecional	Comercio minorista de amplio espectro	0,14
Suministros públicos	Suministro de gas	0,14
Industria	Flete aéreo y logística	0,13
Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	Obligaciones con garantía en forma de préstamo/deuda	0,12
Materiales	Contenedores y embalaje	0,11
Industria	Infraestructura de transporte	0,10
Productos básicos de consumo	Productos de cuidado personal	0,10
Industria	Líneas aéreas de pasajeros	0,10

Sector	Subsector	% de activos
Suministros públicos	Productores independientes de electricidad renovable y energía	0,10
Industria	Servicios y suministros comerciales	0,09
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,09
Seguros	Seguros de salud	0,08
Industria	Empresas comercializadoras y distribuidoras	0,07
Títulos con garantía de activos - crédito al consumo	Crédito al consumo	0,06
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,06
Operaciones 1 activo/1 prestamista	Operaciones 1 activo/1 prestamista - 1 inmueble	0,06
Agencia - Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Créditos de solo intereses de títulos con garantía hipotecaria comercial de agencia	0,05
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria a tipo fijo de agencia	0,05
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,05
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,05
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares a tipo fijo de agencia	0,04
Materiales	Materiales de construcción	0,04
Pass-through de agencia	30A	0,04
Materiales	Productos papeleros y forestales	0,04
Industria	Transporte terrestre	0,04
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,04
Productos financieros	Financiación al consumo	0,04
Energía	Refinado	0,03
Agencia - Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Títulos con garantía hipotecaria comercial subordinados de agencia	0,03
Consumo discrecional	Distribuidores	0,03
Transporte	Líneas ferroviarias	0,03
Consumo discrecional	Productos de ocio	0,03
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,03
Títulos con garantía de activos - negocio entero	Negocio entero	0,02
Industria	Transporte marítimo	0,02
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,02
Deuda pública local extranjera	Deuda pública local extranjera	0,02
Préstamos de reestructuración	Préstamos de reestructuración	0,02
Títulos con garantía de activos - crédito comercial	Crédito comercial	0,02
Industrias básicas	Papel	0,02
Otros títulos con garantía hipotecaria comercial	Hipotecas comerciales de saldo reducido	0,01
Suministros públicos	Suministro de agua	0,01
Bienes inmuebles	REIT industrial	0,01
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	0,01
Operaciones 1 activo/1 prestamista	Operaciones 1 activo/1 prestamista - Varios inmuebles	0,01
Títulos con garantía de activos - Automoción	Préstamos de automoción - preferenciales	0,01
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,85% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

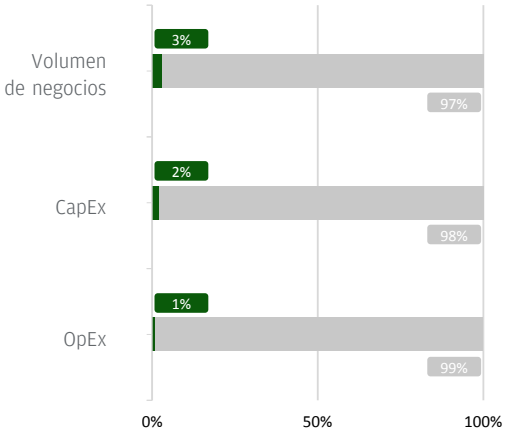
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

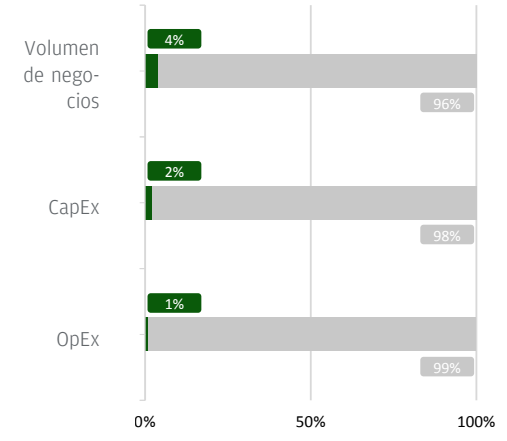
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 95% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 2,51%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	2,85%
31/12/2024	1,87%
31/12/2023	1,64%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 16,01% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 18,39% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 32,86% de los activos en inversiones que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Macro Fund**

Identificador de entidad jurídica: **L7SO6VB1VX7223BJYN47**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **55,50%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. El primer compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 86,50% de sus activos aptos en valores con características medioambientales o sociales positivas y un 55,50% de sus activos aptos en valores que eran inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales positivas o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

En resumen, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. La medida en que se cumplieron las normas y valores promovidos por el Subfondo pudo valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la sociedad de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad / independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de posiciones largas que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, la Estrategia poseía un 86,50% de sus activos aptos en emisores con características medioambientales o sociales positivas y un 55,50% de sus activos aptos en emisores que cumplían los criterios de sostenibilidad.

El Subfondo debía mantener su MSCI All Countries World Index medio ponderado en función de los activos en relación con cada uno de los valores de renta variable y de crédito por encima de la referencia de comparación. La referencia de comparación es, para la renta variable y el crédito, el MSCI All Countries World Index, y para la deuda pública, el MSCI Country Scores for Developed and Emerging Markets (excluyendo los mercados fronterizos).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	86,50%	55,50%	2,80%	33,30%	19,40%
31/12/2024	96,46%	63,14%	1,07%	9,32%	52,75%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo,(ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) la facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación

situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 55,50% de sus activos aptos eran inversiones sostenibles

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de

inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088.

El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	22,58	Canadá
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	15,08	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	12,40	Japón

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	27,74	Canadá
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	26,57	Francia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

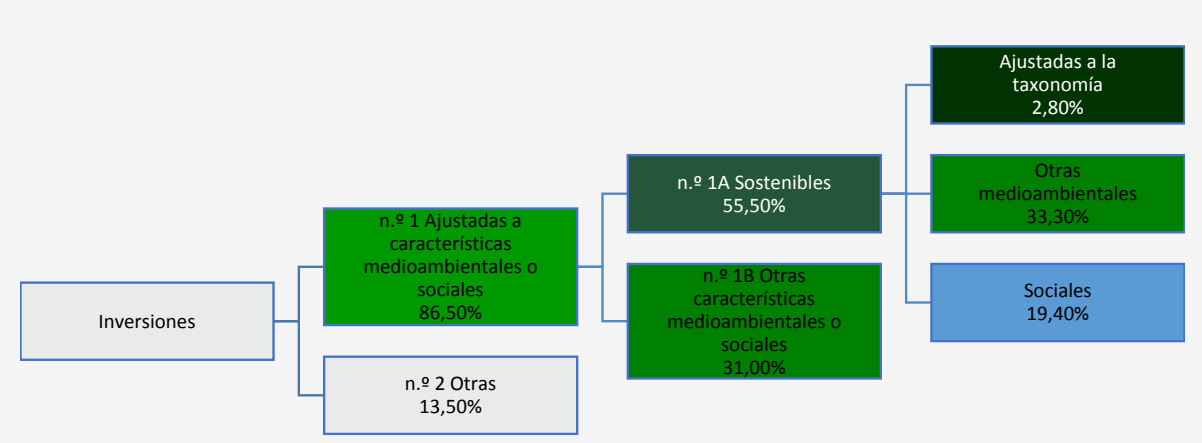
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 86,50% de sus activos aptos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 55,50% de sus activos aptos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Subfondo se ha comprometido a invertir, directamente o por medio de instrumentos derivados, como mínimo el 51% de sus activos en valores con características medioambientales/sociales positivas, que se corresponden con valores de renta variable, valores de deuda, valores convertibles de deuda pública y productos básicos cotizados.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	60,55
Tecnología de la información	Software y servicios	4,96
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	3,51
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	3,04
Industria	Bienes de capital	1,94
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	1,66
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,62
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,57
Productos financieros	Banca	1,51
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,47
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	1,26
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	0,98
Industria	Transporte	0,72
Productos financieros	Servicios financieros	0,64
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	0,05

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,80% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía**

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

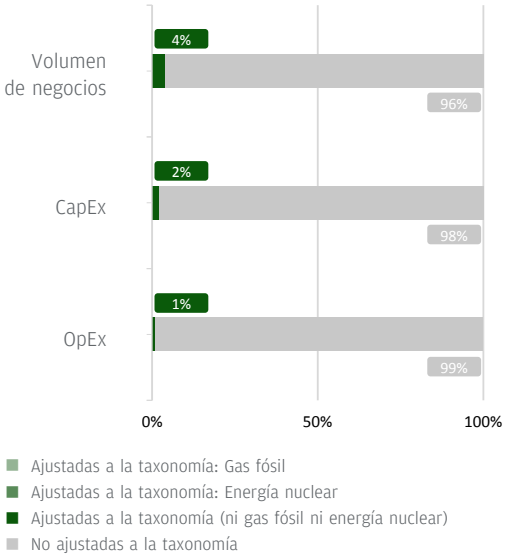
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

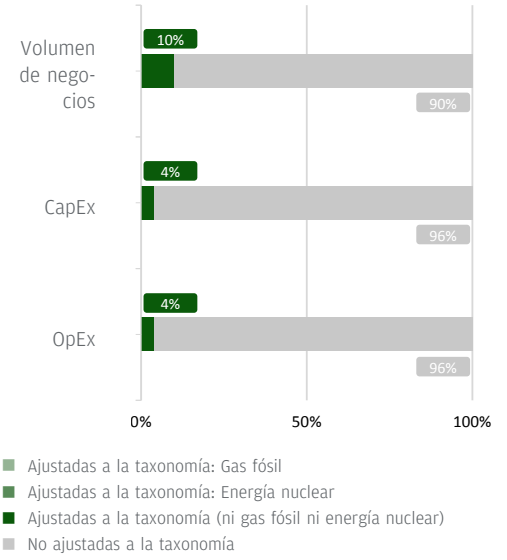
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 37% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,59%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	2,80%
31/12/2024	1,07%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 33,30% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 19,40% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 13,50% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles. En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund**

Identificador de entidad jurídica: **GV6BTOXCWEVJ5EDH9831**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **53,40%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. El primer compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,90% de sus activos aptos en valores con características medioambientales o sociales positivas y un 53,40% de sus activos aptos en valores que eran inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales positivas o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

En resumen, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. La medida en que se cumplieron las normas y valores promovidos por el Subfondo pudo valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la sociedad de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad / independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de posiciones largas que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, la Estrategia poseía un 83,90% de sus activos aptos en emisores con características medioambientales o sociales positivas y un 53,40% de sus activos aptos en emisores que cumplían los criterios de sostenibilidad.

El Subfondo debía mantener su MSCI All Countries World Index medio ponderado en función de los activos en relación con cada uno de los valores de renta variable y de crédito por encima de la referencia de comparación. La referencia de comparación es, para la renta variable y el crédito, el MSCI All Countries World Index, y para la deuda pública, el MSCI Country Scores for Developed and Emerging Markets (excluyendo los mercados fronterizos).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	83,90%	53,40%	4,80%	30,90%	17,70%
31/12/2024	93,98%	57,13%	1,83%	15,83%	39,47%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación

situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 53,40% de sus activos aptos eran inversiones sostenibles

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y

la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia de comparación.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088.

El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	19,05	Canadá
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	11,43	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	6,39	Japón
JAPAN TREASURY DISCOUNT BILL	Deuda de mercados desarrollados	3,04	Japón
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	Otros servicios financieros	2,94	Irlanda
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Otros servicios financieros	2,94	Irlanda
FRANCE TREASURY BILL BTF	Deuda de mercados desarrollados	2,91	Francia
AMAZON.COM, INC.	Consumo discrecional	1,71	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	23,78	Canadá
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	18,18	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	8,76	Japón

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

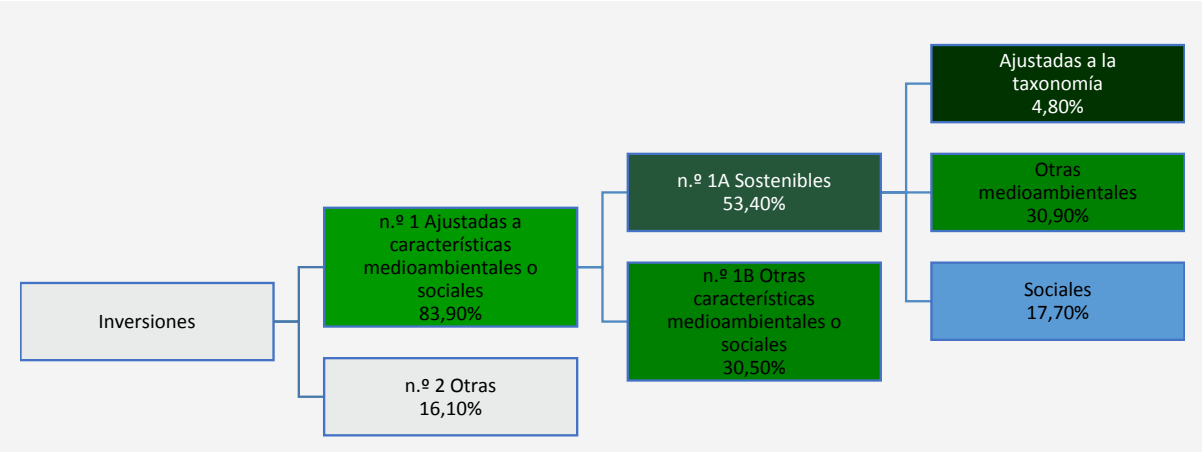
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 83,90% de sus activos aptos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 53,40% de sus activos aptos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Subfondo se ha comprometido a invertir, directamente o por medio de instrumentos derivados, como mínimo el 51% de sus activos en valores con características medioambientales/sociales positivas, que se corresponden con valores de renta variable, valores de deuda, valores convertibles de deuda pública y productos básicos cotizados.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	42,82
Tecnología de la información	Software y servicios	8,23
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	5,89
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	5,08
Industria	Bienes de capital	3,26
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	2,76
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,70
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,60
Productos financieros	Banca	2,52
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	2,45
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	2,09
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	1,63
Industria	Transporte	1,19
Productos financieros	Servicios financieros	1,05
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	0,09

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,80% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

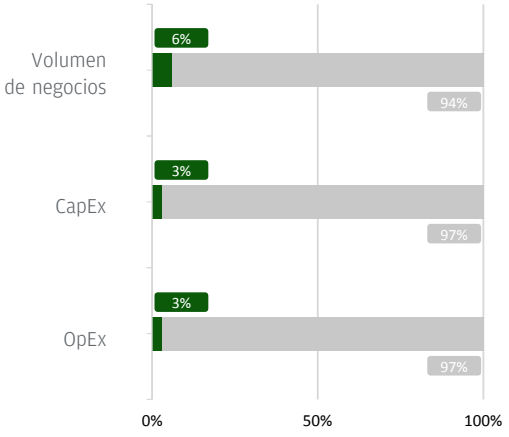
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

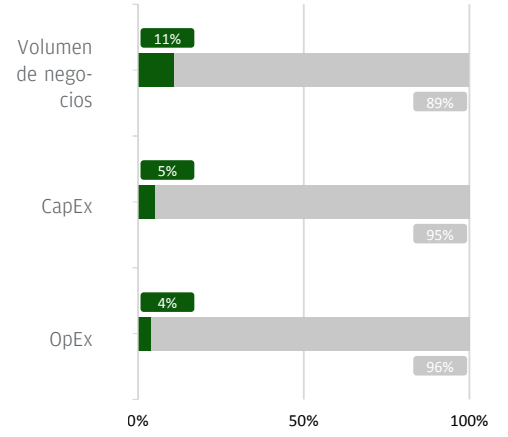
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 58% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 6,17%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,80%
31/12/2024	1,83%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 30,90% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 17,70% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 16,10% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles. En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Macro Sustainable Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300Y024MH4CKLET15**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **79,60%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 80% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 50% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 95,70% de sus activos aptos en valores con características medioambientales o sociales positivas y un 79,60% de sus activos aptos en valores que eran inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

El Subfondo debía asimismo mantener una calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI ponderada en función de los activos en relación con cada uno de los valores de renta variable y de deuda que se situase por encima de una referencia de comparación, según se indica con más detalle en la respuesta a la pregunta formulada más abajo.

El Subfondo cumplió este compromiso durante todo el periodo de referencia.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales positivas o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

En resumen, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI del Subfondo se mantuvo por encima de la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI de su universo de inversión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo pudo valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 80% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales positivas, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 95,70% de sus activos aptos en empresas con características medioambientales o sociales positivas y un 79,60% de sus activos aptos en empresas que cumplían los criterios de sostenibilidad.

El Subfondo debía mantener su calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI ponderada en función de los activos en relación con cada uno de los valores de renta variable y de deuda por encima de la referencia de comparación. La referencia de comparación es, para la renta variable y el crédito, la calificación mediana en materia medioambiental, social y de gobernanza de MSCI correspondiente al MSCI All Countries World Index, y para la deuda pública, la calificación mediana en materia medioambiental, social y de gobernanza correspondiente al MSCI Country Scores for Developed and Emerging Markets (excluyendo los mercados fronterizos). La calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza ponderada en función de los activos del Subfondo se mantuvo por encima de la combinación ponderada en función de los activos de estas dos medianas.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	95,70%	79,60%	8,30%	48,10%	23,20%
31/12/2024	94,85%	66,72%	3,48%	16,47%	46,77%
31/12/2023	91,74%	86,13%	2,81%	24,06%	59,26%
31/12/2022	89,73%	88,04%	0,00%	28,17%	59,87%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 50% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 79,60% de sus activos aptos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	19,75	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	14,75	Japón
FRANCE TREASURY BILL BTF	Deuda de mercados desarrollados	4,73	Francia
JAPAN TREASURY DISCOUNT BILL	Deuda de mercados desarrollados	4,50	Japón
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Otros servicios financieros	4,33	Canadá
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	Otros servicios financieros	2,19	Irlanda

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	22,54	Francia
HIS MAJESTY THE KING IN RIGHT OF CANADA	Deuda de mercados desarrollados	19,07	Canadá
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Deuda de mercados desarrollados	8,04	Alemania
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	2,82	Japón

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

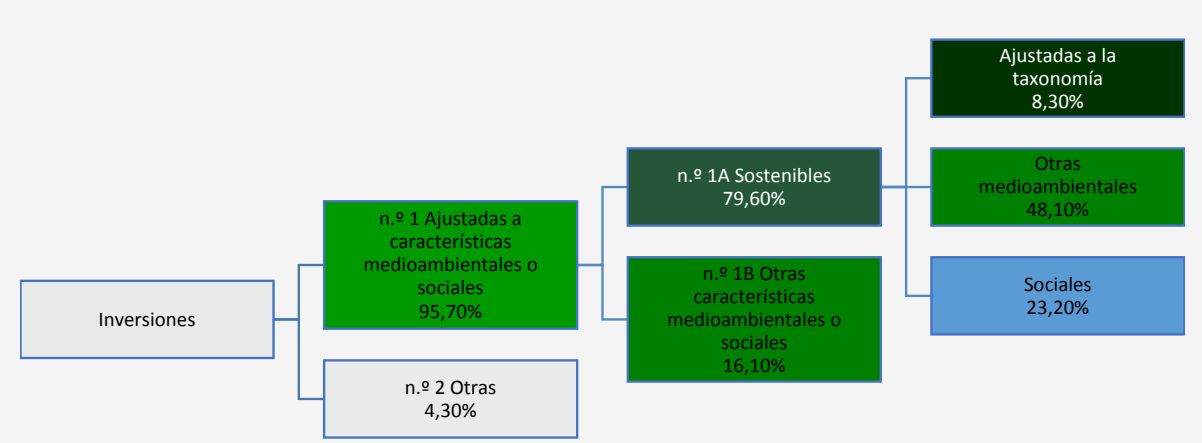
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 95,70% de sus activos aptos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 79,60% de sus activos aptos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

El Subfondo se ha comprometido a invertir, directamente o por medio de instrumentos derivados, como mínimo el 80% de sus activos en valores con características medioambientales/sociales positivas, que se corresponden con valores de renta variable, valores de deuda, valores convertibles de deuda pública y productos básicos cotizados.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	50,07
Tecnología de la información	Software y servicios	7,94
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,41
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	4,39
Industria	Bienes de capital	4,08
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	2,55
Productos financieros	Banca	2,44
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,17
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,08
Suministros públicos	Suministros públicos	1,60
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	1,39
Productos financieros	Servicios financieros	1,02
Industria	Transporte	0,92
Materiales	Materiales	0,80
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,80
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	0,62
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	0,07

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 8,30% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

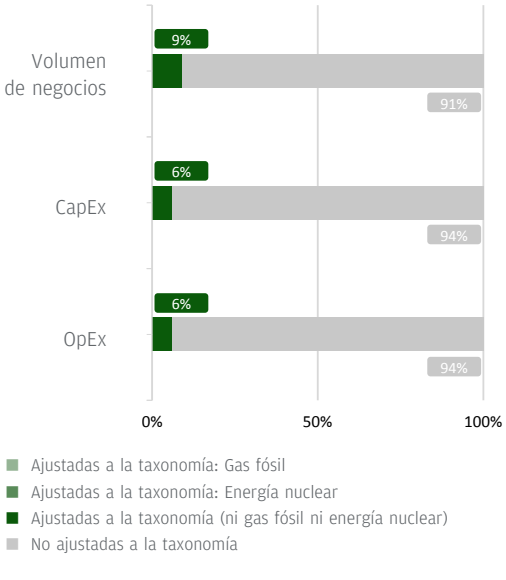
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

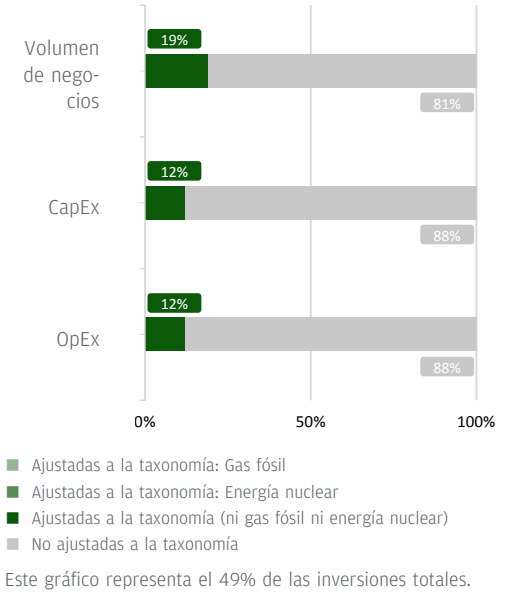
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 49% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,32%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	8,30%
31/12/2024	3,48%
31/12/2023	2,81%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 48,10% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 23,20% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 4,30% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- Mantener una calificación media en materia medioambiental, social y de gobernanza ponderada en función de los activos en relación con cada uno de los valores de renta variable y de deuda que se sitúe por encima de la mediana de MSCI de la correspondiente referencia de comparación.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 50% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300O2C5CUNOIU6C04**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ **Sí**	●○ ☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **63,63%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,17% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 63,63% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,17% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 63,63% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	84,17%	63,63%	7,73%	29,12%	26,78%
31/12/2024	84,32%	59,20%	5,92%	30,41%	22,86%
31/12/2023	85,14%	75,21%	4,33%	53,96%	16,92%
31/12/2022	84,50%	78,15%	0,00%	58,81%	19,34%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 63,63% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,82	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,62	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	5,08	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	4,29	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	3,43	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	2,42	Estados Unidos
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	2,20	Taiwán
EXXON MOBIL CORP	Energía	2,19	Estados Unidos
SOUTHERN CO/THE	Suministros públicos	2,14	Estados Unidos
WALT DISNEY CO/THE	Servicios de comunicación	2,10	Estados Unidos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	2,03	Francia
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	1,71	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	1,56	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,54	Estados Unidos
SAFRAN SA	Industria	1,54	Francia

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	7,10	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	5,50	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,36	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	3,58	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,32	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	3,20	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	2,95	Estados Unidos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	2,66	Francia
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	2,61	Taiwán
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,95	Estados Unidos
NESTLE SA-REG	Productos básicos de consumo	1,76	Suiza
YUM! BRANDS INC	Consumo discrecional	1,62	Estados Unidos
SOUTHERN CO/THE	Suministros públicos	1,61	Estados Unidos
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Productos financieros	1,61	Alemania
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materiales	1,60	Japón

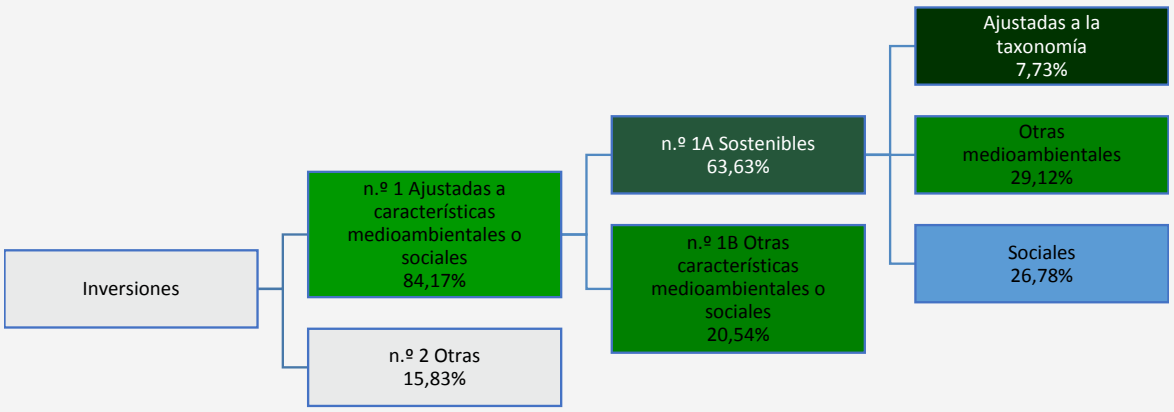
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 84,17% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 63,63% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	11,52
Productos financieros	Servicios financieros	9,88
Industria	Bienes de capital	9,05
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	8,03
Tecnología de la información	Software y servicios	7,92
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	7,84
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	7,13
Productos financieros	Banca	5,10
Consumo discrecional	Servicios de consumo	5,05
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	4,45
Suministros públicos	Suministros públicos	3,75
Energía	Energía	3,70
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,74
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,71
Productos financieros	Seguros	2,65
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,15
Materiales	Materiales	1,68
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,61
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,75
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,40
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,38

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,21

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 7,73% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

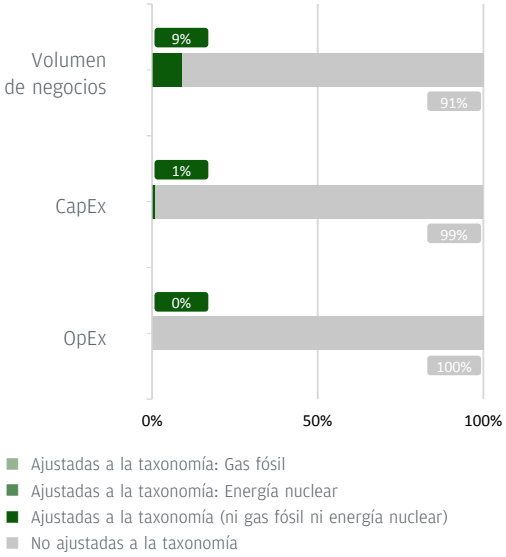
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

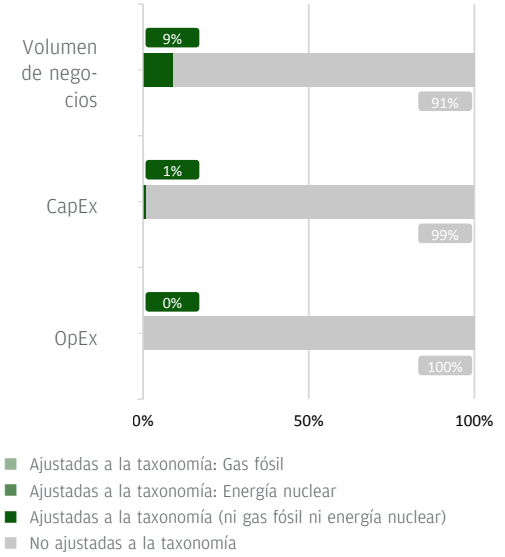
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,53%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	7,73%
31/12/2024	5,92%
31/12/2023	4,33%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 29,12% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 26,78% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 15,83% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Global Short Duration Corporate Bond Sustainable Fund**

Identificador de entidad jurídica: **5493000F2BMH2ZFOS853**

En el informe de cierre del ejercicio 2025 se ha comunicado que el porcentaje de inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas se sitúa por debajo del importe mínimo comprometido del 80% (78,13%) debido a una gran aportación de efectivo realizada con fecha del 30 de diciembre de 2025. Dada la inclusión de efectivo en el denominador utilizado para calcular las características medioambientales y/o sociales positivas, el aumento del saldo de efectivo provocó un incumplimiento pasivo.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **56,18%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 80% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 50% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 78,13% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 56,18% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 80% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 78,13% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 56,18% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	78,13%	56,18%	3,22%	29,02%	23,93%
31/12/2024	81,07%	55,18%	1,78%	31,30%	22,10%
31/12/2023	82,53%	52,10%	0,86%	33,52%	17,72%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular; Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 50% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 56,18% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos

emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CAIXABANK, S.A.	Banca	2,12	España
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	1,92	Estados Unidos
NATWEST GROUP PLC	Banca	1,79	Reino Unido
BPCE SA	Banca	1,75	Francia
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	1,71	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	1,68	Estados Unidos
HCA INC.	Consumo no cíclico	1,65	Estados Unidos
BARCLAYS PLC	Banca	1,54	Reino Unido
HSBC HOLDINGS PLC.	Banca	1,48	Reino Unido
CREDIT AGRICOLE SA	Banca	1,47	Francia
SELP FINANCE SARL	REIT	1,45	Luxemburgo
BNP PARIBAS SA	Banca	1,40	Francia
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,40	Estados Unidos
BANCO DE SABADELL, S.A.	Banca	1,35	España
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	1,34	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	2,34	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	2,10	Estados Unidos
BPCE SA	Banca	2,00	Francia
UBS GROUP AG	Banca	2,00	Suiza
CREDIT AGRICOLE SA	Banca	1,64	Francia
CAIXABANK, S.A.	Banca	1,60	España
CITIGROUP INC.	Banca	1,57	Estados Unidos
BANCO SANTANDER S.A.	Banca	1,48	España
SOCIETE GENERALE SA	Banca	1,44	Francia
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	1,43	Italia
HSBC HOLDINGS PLC.	Banca	1,38	Reino Unido
BARCLAYS PLC	Banca	1,36	Reino Unido
BNP PARIBAS SA	Banca	1,29	Francia
DANSKE BANK A/S	Banca	1,23	Dinamarca
HCA INC.	Consumo no cíclico	1,15	Estados Unidos

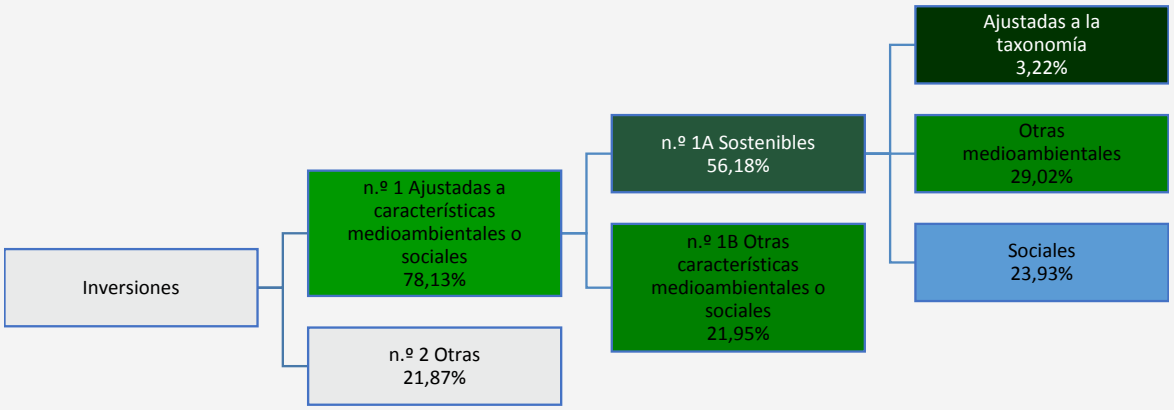
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 78,13% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 56,18% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	46,25
Tecnología	Tecnología	6,53
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	6,11
REIT	REIT - Otros	3,36
Eléctrico	Eléctrico	3,05
Consumo cíclico	Automoción	2,94
Empresas financieras	Empresas financieras	2,34
Transporte	Servicios de transporte	2,27
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	2,27

Sector	Subsector	% de activos
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	2,11
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	2,01
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	1,92
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,66
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,60
Seguros	Seguros de vida	1,26
REIT	REIT - Comercio minorista	1,12
REIT	REIT - Atención sanitaria	1,10
Industrias básicas	Productos químicos	0,77
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,70
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,67
Consumo cíclico	Restauración	0,66
Gas natural	Gas natural	0,65
Consumo no cíclico	Supermercados	0,57
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,57
Bienes de capital	Embalaje	0,46
REIT	REIT - Vivienda	0,44
Consumo cíclico	Minorista	0,37
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,35
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,35
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,29
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,28
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,28
Transporte	Líneas aéreas	0,23
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,16
REIT	REIT - Oficina	0,11
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,10
Seguros	Seguros de salud	0,10
Consumo cíclico	Alojamiento	0,09
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	0,06
Transporte	Líneas ferroviarias	0,04
Industrias básicas	Metales y minería	0,03

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,22% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

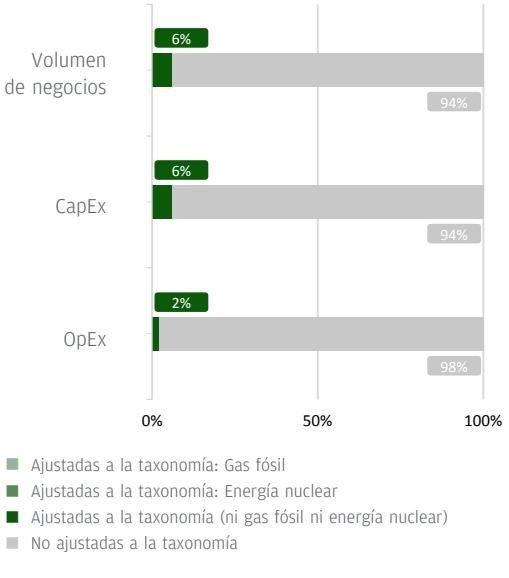
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

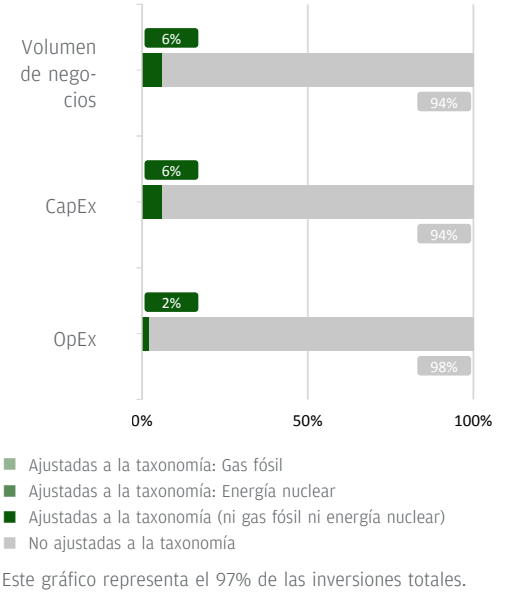
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 97% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,07% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 2,26%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,22%
31/12/2024	1,78%
31/12/2023	0,86%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 29,02% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 23,93% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 21,87% de los activos en emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 80% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas o que estén mejorando.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 50% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300H8H5RL01BPIR06**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ **Sí**	●○ ☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **46,12%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 78,75% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 46,12% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 78,75% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 46,12% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	78,75%	46,12%	2,60%	25,66%	17,86%
31/12/2024	79,67%	46,25%	0,77%	30,71%	14,77%
31/12/2023	87,06%	45,68%	2,27%	30,52%	12,89%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos

para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 46,12% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas

controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SONY GROUP CORP	Consumo discrecional	5,11	Japón
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Productos financieros	4,80	Japón
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Productos financieros	4,12	Japón
ITOCHU CORP	Industria	3,50	Japón
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	Consumo discrecional	2,93	Japón
SUZUKI MOTOR CORP	Consumo discrecional	2,83	Japón
ASAHI KASEI CORP	Materiales	2,49	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	2,48	Japón
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	Servicios de comunicación	2,48	Japón
IHI CORP	Industria	2,30	Japón
NICHIAS CORP	Industria	2,18	Japón
DENSO CORP	Consumo discrecional	2,10	Japón
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Bienes inmuebles	1,98	Japón
PANASONIC HOLDINGS CORP	Consumo discrecional	1,96	Japón
TOKYO GAS CO LTD	Suministros públicos	1,87	Japón

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ITOCHU CORP	Industria	5,45	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	4,93	Japón
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Productos financieros	4,47	Japón
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	Servicios de comunicación	3,86	Japón
TOYOTA MOTOR CORP	Consumo discrecional	3,57	Japón
HITACHI LTD	Industria	3,52	Japón
ORIX CORP	Productos financieros	2,51	Japón
RAKUTEN BANK LTD	Productos financieros	2,43	Japón
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materiales	2,43	Japón
SUZUKI MOTOR CORP	Consumo discrecional	2,15	Japón
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	Consumo discrecional	2,13	Japón
NGK SPARK PLUG CO LTD	Consumo discrecional	1,86	Japón
FUJI MEDIA HOLDINGS INC	Servicios de comunicación	1,84	Japón
KINDEN CORP	Industria	1,75	Japón
RENESAS ELECTRONICS CORP	Tecnología de la información	1,72	Japón

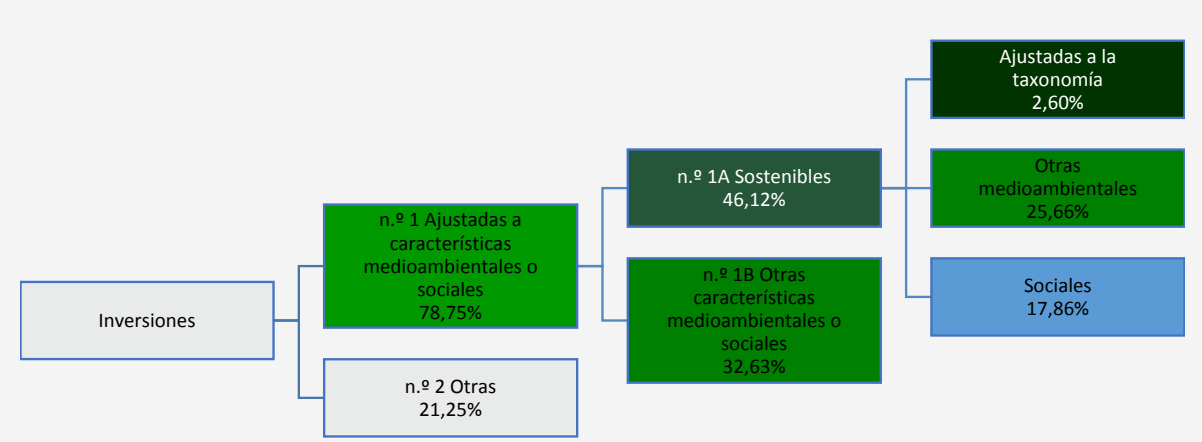
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 78,75% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 46,12% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	25,28
Materiales	Materiales	12,63
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	10,67
Productos financieros	Banca	9,82
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	8,77
Productos financieros	Seguros	3,88
Industria	Transporte	3,28
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	2,71
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	2,53
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	2,50
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,48
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	2,12
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,02
Suministros públicos	Suministros públicos	1,87
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,83
Energía	Energía	1,58
Productos financieros	Servicios financieros	1,53
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,93
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	0,73
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,42
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,34
Tecnología de la información	Software y servicios	0,10

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,60% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

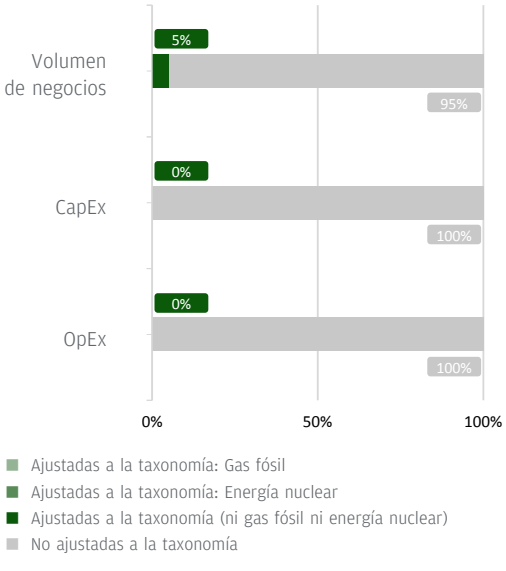
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

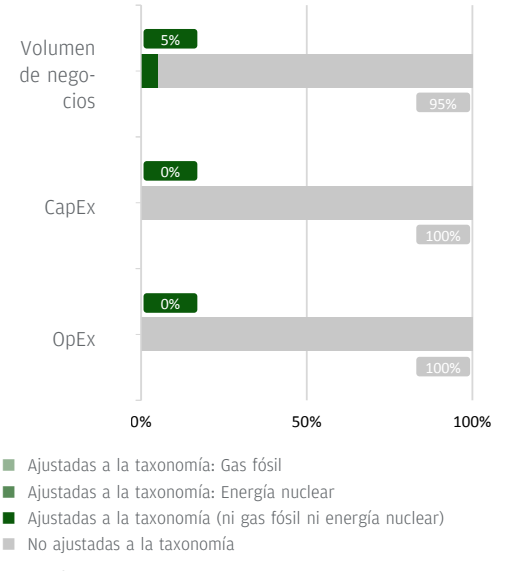
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,41%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	2,60%
31/12/2024	0,77%
31/12/2023	2,27%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 25,66% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 17,86% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 21,25% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300IFD3VZEMBOAE27**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **67,60%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 80% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 50% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 90,12% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,60% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad. Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 80% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 90,12% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,60% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	90,12%	67,60%	4,16%	32,99%	30,45%
31/12/2024	92,68%	60,77%	2,35%	44,07%	14,35%
31/12/2023	96,51%	67,45%	2,66%	46,76%	18,03%
31/12/2022	95,94%	67,32%	0,00%	48,94%	18,38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 40% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 67,60% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Productos financieros	7,39	Japón
SONY GROUP CORP	Consumo discrecional	6,34	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	5,14	Japón
HITACHI LTD	Industria	4,62	Japón
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materiales	3,47	Japón
HOYA CORP	Atención sanitaria	3,46	Japón
KEYENCE CORP	Tecnología de la información	2,90	Japón
SUZUKI MOTOR CORP	Consumo discrecional	2,68	Japón
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industria	2,67	Japón
KAJIMA CORP	Industria	2,50	Japón
RAKUTEN BANK LTD	Productos financieros	2,49	Japón
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	Servicios de comunicación	2,48	Japón
NINTENDO CO LTD	Servicios de comunicación	2,44	Japón
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Bienes inmuebles	2,33	Japón

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Productos financieros	6,27	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	5,91	Japón
HITACHI LTD	Industria	5,51	Japón
KEYENCE CORP	Tecnología de la información	5,02	Japón
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materiales	4,72	Japón
SONY GROUP CORP	Consumo discrecional	4,58	Japón
DENSO CORP	Consumo discrecional	3,12	Japón
HOYA CORP	Atención sanitaria	3,03	Japón
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industria	2,94	Japón
TERUMO CORP	Atención sanitaria	2,61	Japón
ORIX CORP	Productos financieros	2,57	Japón
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	Servicios de comunicación	2,48	Japón
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Bienes inmuebles	2,33	Japón

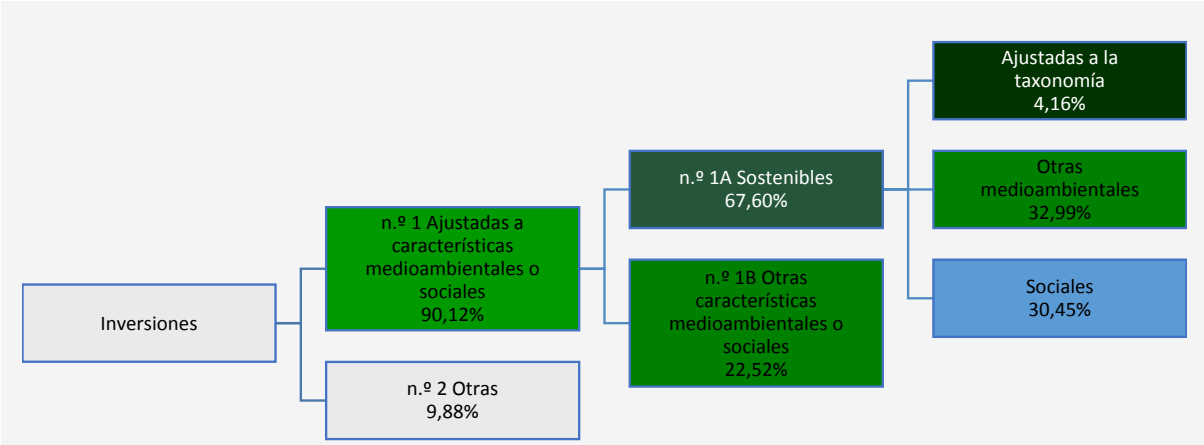
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 90,12% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 67,60% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	15,69
Productos financieros	Banca	9,88
Materiales	Materiales	7,51
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	7,35
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	5,34
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	5,24
Productos financieros	Seguros	5,14
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	4,99
Industria	Servicios comerciales y profesionales	4,96
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	4,21
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	3,86
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	3,83
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	3,61
Tecnología de la información	Software y servicios	3,09
Productos financieros	Servicios financieros	2,76
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	2,75
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	2,49
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,48
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,87
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	1,20
Consumo discrecional	Servicios de consumo	0,48

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,16% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

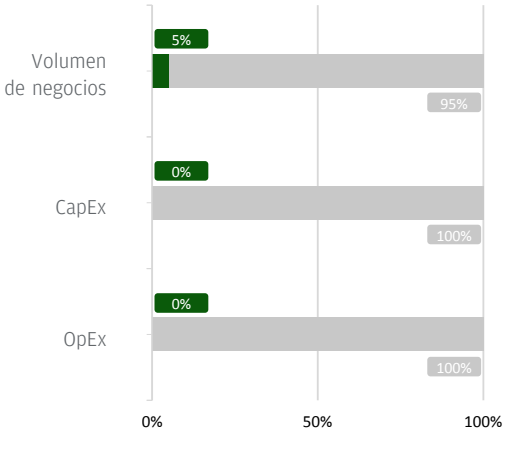
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

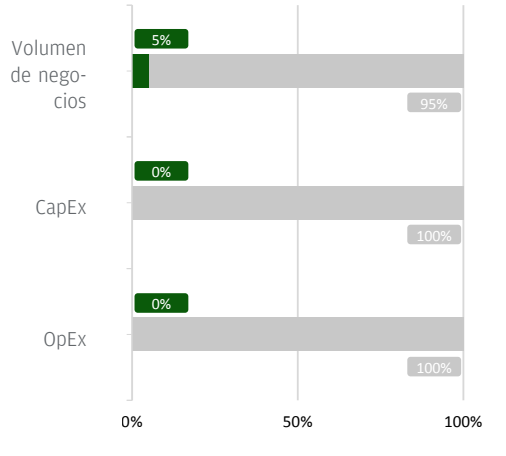
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 4,84%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,16%
31/12/2024	2,35%
31/12/2023	2,66%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 32,99% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 30,45% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 9,88% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 80% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas o en vías de mejora.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 50% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - US Bond Fund**

Identificador de entidad jurídica: **XMTOUBBMOJ6ZZ2DER540**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **6,30%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 64,97% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 6,30% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 64,97% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	64,97%	6,30%	0,21%	2,98%	3,11%
31/12/2024	65,12%	4,33%	0,05%	2,37%	1,90%
31/12/2023	74,00%	8,37%	0,10%	5,30%	2,97%
31/12/2022	67,32%	8,24%	0,00%	4,29%	3,95%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  No aplicable. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	15,52	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	10,93	Estados Unidos
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	8,73	Estados Unidos
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	3,55	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	2,39	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through multifamiliares de agencia	1,95	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,78	Estados Unidos
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	1,77	Estados Unidos
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	1,54	Estados Unidos
CITIGROUP INC.	Banca	1,42	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	1,31	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	20,23	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	11,16	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	10,08	Estados Unidos
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	2,80	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	2,33	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	1,52	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	1,33	Estados Unidos
BPCE SA	Banca	1,21	Francia

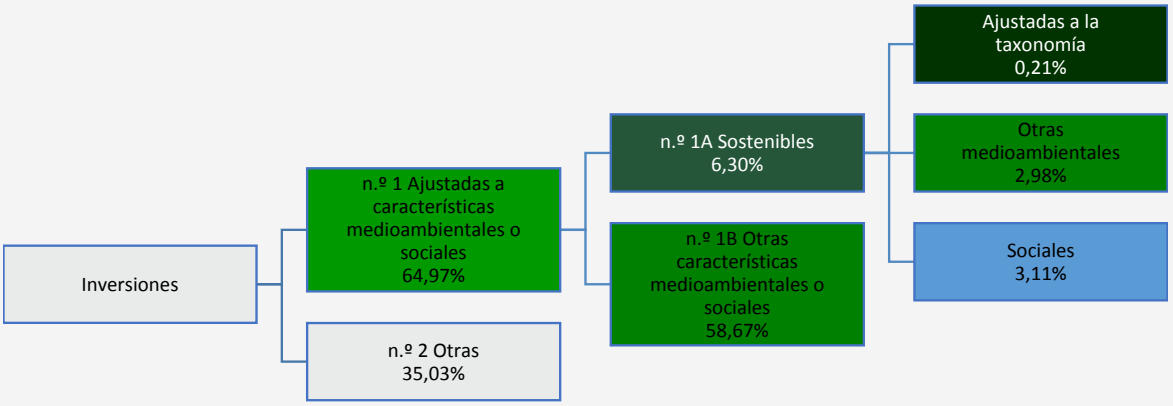
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 64,97% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de

crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Pass-through de agencia	30A	19,46
Banca	Banca	16,04
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	15,52
Eléctrico	Eléctrico	4,79
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria a tipo fijo de agencia	4,18
Pass-through multifamiliares de agencia	Obligaciones multifamiliares a tipo fijo de agencia	2,67
Agencia - Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Títulos con garantía hipotecaria comercial subordinados de agencia	2,48
Energía	Transporte y almacenamiento	2,23
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	1,98
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	1,93
Deuda soberana	Deuda soberana	1,88
Tecnología	Tecnología	1,71
Pass-through de agencia	Otras pass-through	1,69
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	1,56
Energía	Sector independiente	1,40
Consumo cíclico	Automoción	1,06
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	0,94
Títulos con garantía de activos - negocio entero	Negocio entero	0,90
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	0,86
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,82
Empresas financieras	Empresas financieras	0,81
Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	Sociedades vehiculares de títulos con garantía hipotecaria comercial	0,80
Transferencias de riesgo crediticio	Transferencias de riesgo crediticio	0,79
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares a tipo fijo de agencia	0,77
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	0,77
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,75
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,64
Industrias básicas	Metales y minería	0,53
Deuda de agencia EEUU	Deuda de agencia EEUU	0,51
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,44
Consumo cíclico	Minorista	0,44
Consumo cíclico	Videojuegos	0,43
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	0,42
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria a tipo variable de agencia	0,41
Consumo cíclico	Ocio	0,39
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,30
Bienes de capital	Manufactura diversificada	0,30
Energía	Integrado	0,30
Industrias básicas	Productos químicos	0,29
Pass-through de agencia	15A	0,29
Seguros	Seguros de salud	0,24
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,24
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,22
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,20

Sector	Subsector	% de activos
Consumo no cíclico	Supermercados	0,20
Obligaciones con garantía hipotecaria multifamiliares de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria solo intereses/solo principal/inversión multifamiliares de agencia	0,18
Transporte	Servicios de transporte	0,17
Consumo cíclico	Alojamiento	0,16
Transporte	Líneas aéreas	0,16
REIT	REIT - Otros	0,14
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria solo intereses/solo principal/inversión de agencia	0,13
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,12
Consumo no cíclico	Tabaco	0,12
Gas natural	Gas natural	0,11
Bienes de capital	Medio ambiente	0,10
Bienes de capital	Embalaje	0,10
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,09
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,06
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,05
Energía	Servicios petrolíferos	0,03
Industrias básicas	Papel	0,03
REIT	REIT - Comercio minorista	0,03

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,21% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

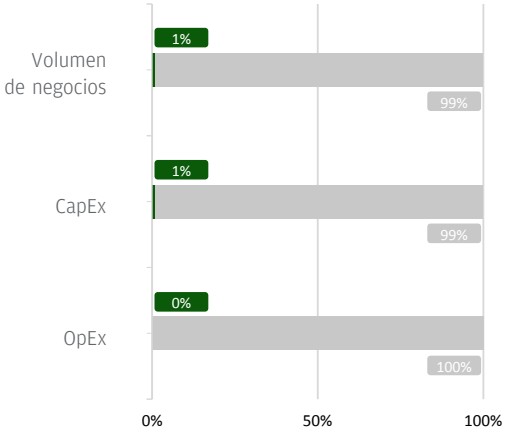
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

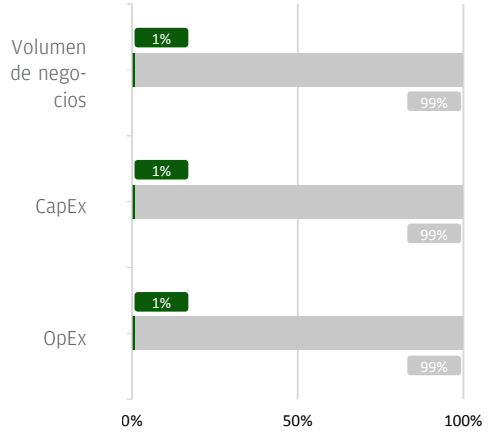
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 80% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,31%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,21%
31/12/2024	0,05%
31/12/2023	0,10%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 2,98% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 3,11% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 35,03% de los activos en emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las

características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - US Multi-Asset High Income Fund**

Identificador de entidad jurídica: **98450086C61490D60E88**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **36,63%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (25 de marzo de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 68,21% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 36,63% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta indicadores relacionados como, por ejemplo (a título no enunciativo), la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 68,21% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 36,63% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 36,63% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores que hayan podido causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los

vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunos de los emisores en los que se invierte. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 3, 4, 5, 10, 13 y 14 de la Tabla 1, y el indicador 2 de las Tablas 2 y 3, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Estos indicadores se refieren respectivamente a la intensidad de gases de efecto invernadero, los combustibles fósiles, las energías renovables, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la diversidad de género del consejo, las armas controvertidas, las emisiones de contaminantes atmosféricos y los accidentes/lesiones en el lugar de trabajo. Se utilizó un subconjunto de los indicadores para identificar una lista objetivo de emisores con los que implicarse empresarialmente en función de su comportamiento. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,57	Estados Unidos
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	1,51	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 25/03/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	1,33	Estados Unidos
ELI LILLY AND COMPANY	Atención sanitaria	1,33	Estados Unidos
TESLA, INC.	Consumo discrecional	1,29	Estados Unidos
NETFLIX, INC.	Servicios de comunicación	1,12	Estados Unidos
SERVICENOW, INC.	Tecnología de la información	0,86	Estados Unidos
GENERAL ELECTRIC COMPANY DBA GE AEROSPACE	Industria	0,74	Estados Unidos
FAIR ISAAC CORPORATION	Tecnología de la información	0,72	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Productos financieros	0,71	Estados Unidos
INTUIT INC.	Tecnología de la información	0,66	Estados Unidos
SALESFORCE, INC.	Tecnología de la información	0,63	Estados Unidos
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	0,63	Estados Unidos
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Tecnología de la información	0,63	Estados Unidos
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC.	Tecnología de la información	0,60	Estados Unidos

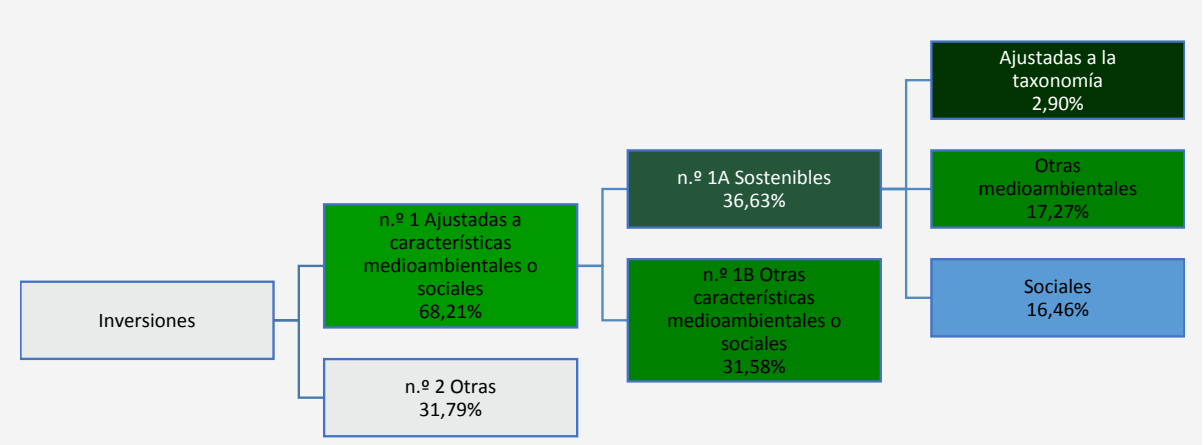
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 68,21% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 36,63% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se

incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados. Algunas de las inversiones enumeradas a continuación y en la tabla de Principales inversiones pueden mantenerse con el fin exclusivo de aportar una garantía (según proceda) a las contrapartes de las posiciones de derivados asumidas por el Subfondo.

Sector	Subsector	% de activos
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	14,12
Tecnología de la información	Software y servicios	9,41
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	5,01
Productos financieros	Servicios financieros	4,84
Suministros públicos	Suministros públicos	3,64
Industria	Bienes de capital	3,32
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	2,83
Tecnología	Tecnología	2,64
Energía	Transporte y almacenamiento	2,59
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	2,25
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	2,21
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	2,05
Energía	Sector independiente	2,03
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,94
Energía	Energía	1,78
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	1,71
Consumo cíclico	Ocio	1,58
Eléctrico	Eléctrico	1,54
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	1,52
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,42
Bienes de capital	Materiales de construcción	1,29
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,29
Consumo cíclico	Automoción	1,23
Industria	Transporte	1,20
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,17
Consumo no cíclico	Productos de consumo	1,13
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,12
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,07
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,96
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,95
Industrias básicas	Productos químicos	0,87
Banca	Banca	0,80
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,77
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,75
Consumo cíclico	Minorista	0,70
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	0,68
Materiales	Materiales	0,64
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	0,63
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	0,63
Consumo cíclico	Videojuegos	0,60
Industrias básicas	Metales y minería	0,60
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,59
Transporte	Servicios de transporte	0,59
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	0,59
Productos financieros	Seguros	0,55

Sector	Subsector	% de activos
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,54
Productos financieros	Banca	0,54
Empresas financieras	Empresas financieras	0,50
Bienes de capital	Embalaje	0,47
Energía	Servicios petrolíferos	0,44
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,44
Transporte	Líneas aéreas	0,42
REIT	REIT - Otros	0,38
Consumo cíclico	Alojamiento	0,36
Bienes de capital	Medio ambiente	0,32
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	0,27
Consumo no cíclico	Supermercados	0,25
Bienes inmuebles	REIT oficinas	0,24
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,24
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,23
REIT	REIT - Vivienda	0,17
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,17
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,14
Gas natural	Gas natural	0,13
Bienes inmuebles	REIT atención sanitaria	0,11
Seguros	Seguros de vida	0,09
REIT	REIT - Comercio minorista	0,08
Consumo cíclico	Restauración	0,08
Bienes inmuebles	REIT industrial	0,06
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,02
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,90% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía**

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

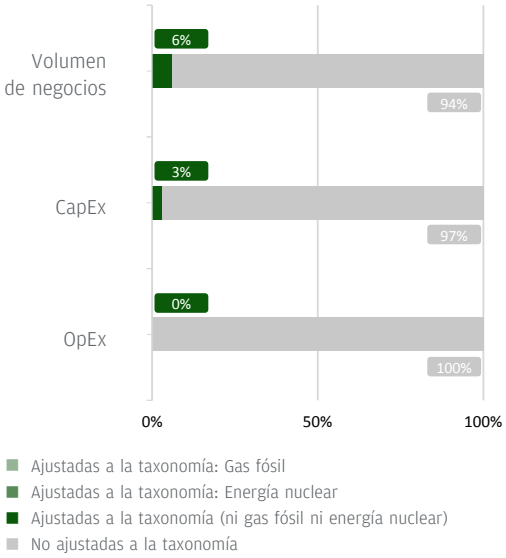
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

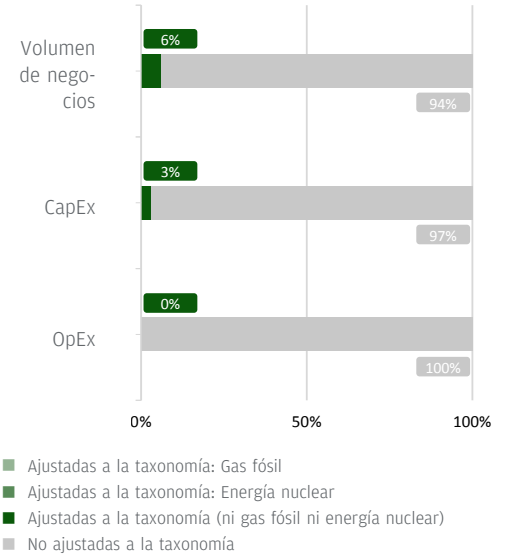
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,34%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 17,27% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 16,46% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 31,79% de los activos en emisores que no cumplían las normas mínimas del Subfondo en cuanto a la promoción de sus características medioambientales o sociales ni podían considerarse inversiones sostenibles. Esta categoría puede incluir instrumentos derivados mantenidos con fines de inversión, por ejemplo derivados sobre índices o sobre productos básicos cotizados para aumentar la protección o la diversificación.

Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en valores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas/emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund**

Identificador de entidad jurídica: **549300OUK228X44T7358**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **67,45%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,45% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 67,45% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	84,25%	67,45%	6,62%	33,46%	27,37%
31/12/2024	84,25%	65,71%	6,65%	35,78%	23,28%
31/12/2023	84,98%	70,81%	2,20%	55,05%	13,56%
31/12/2022	87,70%	79,05%	0,00%	64,35%	14,70%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que hayan contribuido a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que haya cumplido los umbrales sujetos a derechos de propiedad del

Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de sus análogos, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con sus análogas en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

La contribución real a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 67,45% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la

Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	8,35	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	7,31	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,94	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,51	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,75	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,37	Estados Unidos
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	3,13	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,94	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,76	Estados Unidos
BAKER HUGHES CO	Energía	2,47	Estados Unidos
AMERICAN EXPRESS CO	Productos financieros	2,43	Estados Unidos
LOWE'S COS INC	Consumo discrecional	2,27	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	8,98	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,73	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	6,55	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,65	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,22	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL A	Servicios de comunicación	2,96	Estados Unidos
BAKER HUGHES CO	Energía	2,67	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	2,65	Estados Unidos
LOWE'S COS INC	Consumo discrecional	2,32	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,30	Estados Unidos
AMERICAN EXPRESS CO	Productos financieros	2,27	Estados Unidos
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	2,24	Estados Unidos
NXP SEMICONDUCTORS NV	Tecnología de la información	2,23	Países Bajos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	2,21	Estados Unidos

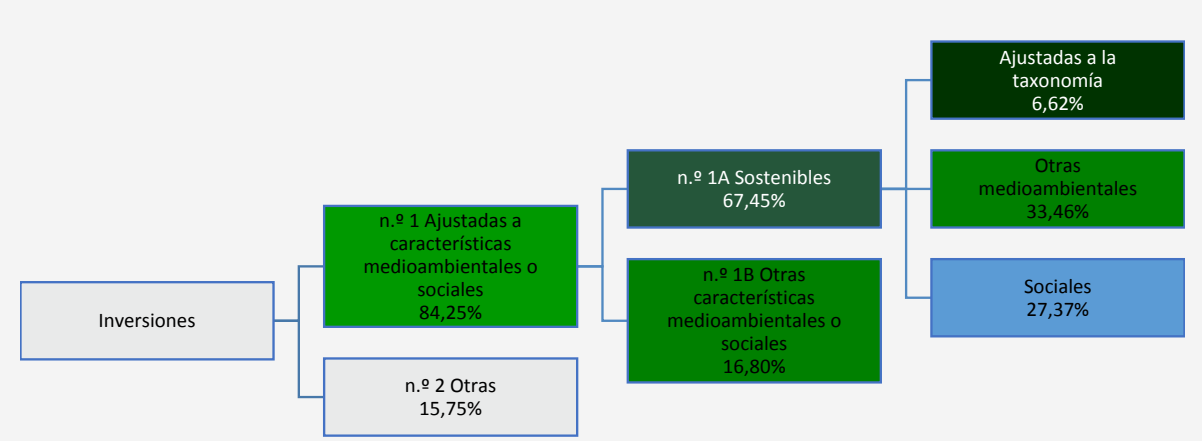
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 84,25% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 67,45% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	12,99
Tecnología de la información	Software y servicios	12,00
Productos financieros	Servicios financieros	8,57
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	8,35
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	7,08
Industria	Bienes de capital	6,88
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,78
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	4,96
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,57
Suministros públicos	Suministros públicos	4,18
Consumo discrecional	Servicios de consumo	4,10
Productos financieros	Banca	3,88
Energía	Energía	3,76
Productos financieros	Seguros	3,36
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,92
Materiales	Materiales	1,80
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,33
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	1,07
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,70
Industria	Transporte	0,68

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 6,62% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

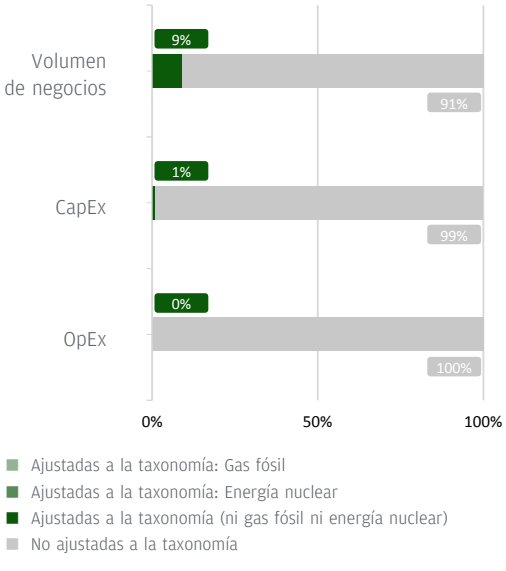
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

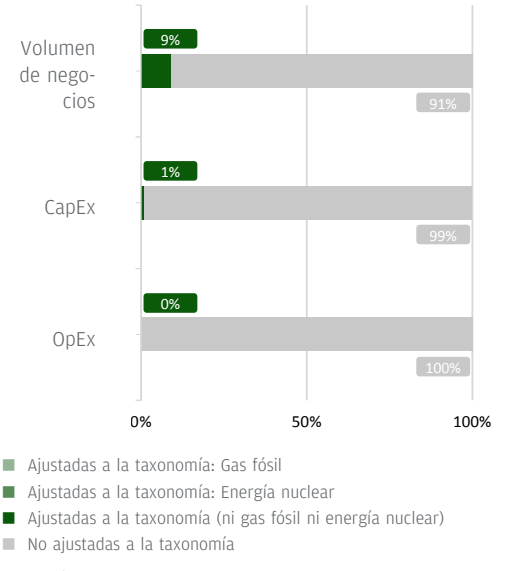
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,12%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	6,62%
31/12/2024	6,65%
31/12/2023	2,20%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 33,46% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 27,37% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 15,75% de los activos en empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. Activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, cuando procedía, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en empresas con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Los auditores solo han revisado la versión en lengua inglesa del presente informe. Por consiguiente, el informe de auditoría se basa exclusivamente en dicha versión; las restantes versiones son producto de una traducción fiel realizada bajo la responsabilidad del Consejo de administración. En caso de divergencia entre la versión inglesa y las restantes versiones, prevalecerá la primera.

SIGUIENTES PASOS

Correo electrónico:
fundinfo@jpmorgan.com

Página de inicio:
www.jpmorganassetmanagement.com

Dirección:
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: (352) 34 101

J.P.Morgan
Asset Management