

RENTA 4 RENTA FIJA, FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 4596

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Auditor:	ERNST & YOUNG, SL
Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositorio:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	19/04/2013		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección:	PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	Teléfono:	913848500
Correo electrónico:	gestora@renta4.es		

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Invierte el 100% de la exposición total directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10% del patrimonio)en activos de renta fija pública(que cumplan los criterios de sostenibilidad del Fondo) y/o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no) de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. La suma de la exposición a emisores y mercados no OCDE más emergentes no superará el 30% de la exposición total. La duración media de la cartera será como máximo 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,59	0,97	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,98	1,94	3,23

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I	5.411.397,76	5.746.268,70	2.875	2.290	EUR			0 NO
CLASE R	43.442.298,53	36.119.323,19	13.261	11.717	EUR			0 NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	67.069	69.957	57.989	47.570
CLASE R	EUR	527.144	430.796	206.614	125.379

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	12,3941	12,1743	11,6198	10,9674
CLASE R	EUR	12,1343	11,9270	11,3912	10,7947

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE I	0,10	0,14	0,23	0,10	0,14	0,23	mixta	al fondo
CLASE R	0,30		0,30	0,30		0,30	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I	0,05	0,05	patrimonio
CLASE R	0,05	0,05	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA, FI CLASE I
RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,81	1,05	0,75	0,91	1,68	4,77	5,95	-6,48	2,10

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2025	-0,15	05-03-2025	-1,50	28-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	17-04-2025	0,09	17-04-2025	0,66	15-08-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,54	0,51	0,57	0,52	0,42	0,57	0,95	2,94	2,23
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico (iii)	1,81	1,81	1,84	2,26	2,26	2,26	2,28	2,41	1,91

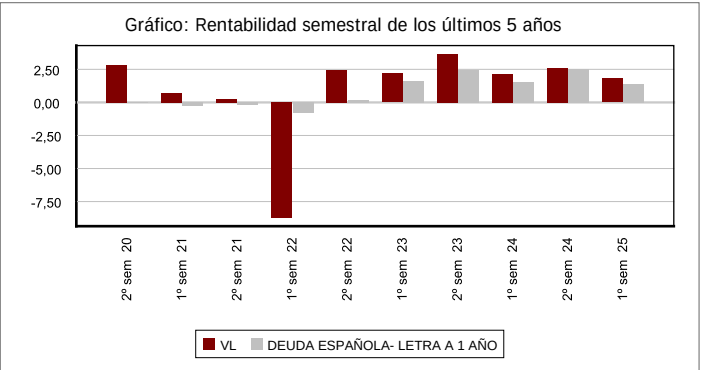
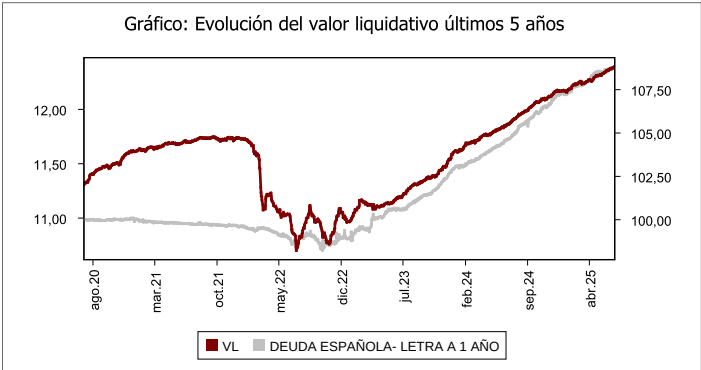
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA, FI CLASE R
RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Row 1: Rentabilidad values.

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

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último Año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%).

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Rows: Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, Ibex-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico (iii).

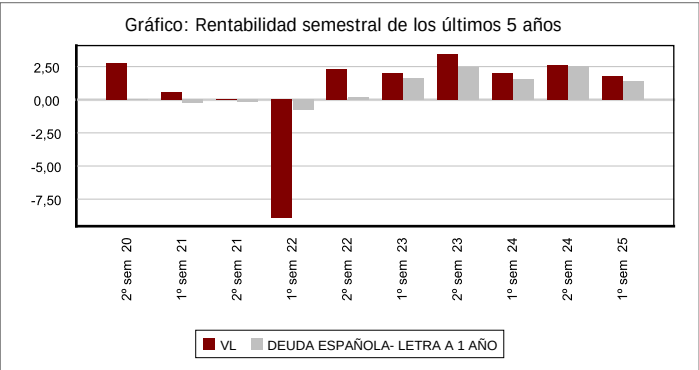
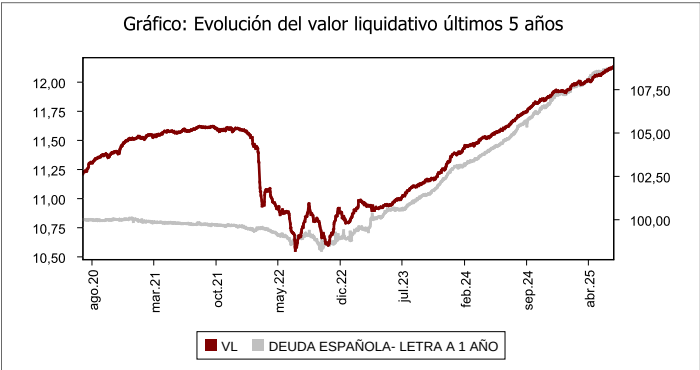
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2024, 2023, 2022, 2020). Row 1: Ratio values.

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



B) COMPARATIVA

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixto Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total Fondos	4.691.613	174.875	1,37

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	555.623	93,51	446.332	89,13
Cartera Interior	116.491	19,60	106.430	21,25
Cartera Exterior	429.783	72,33	331.994	66,30
Intereses de la Cartera de Inversión	9.349	1,57	7.908	1,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.317	6,95	55.107	11,00
(+/-) RESTO	-2.727	-0,46	-687	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	594.213	100,00%	500.752	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	500.752	356.015	500.752	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,63	30,67	15,63	-37,14
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,74	2,51	1,74	-14,44
(+) Rendimientos de Gestión	2,10	2,88	2,10	-10,26
(+) Intereses	1,72	1,99	1,72	6,26
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,89	0,39	-46,76
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				133,20
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-172,85
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-26,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				12,49
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	17,41
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,31	-0,29	16,89

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,86
(-) Gastos por servicios exteriores				20,24
(-) Otros gastos de gestión corriente				27,01
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	12,74
(+) Ingresos				58,75
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				58,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	594.213	500.752	594.213	

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

HECHOS RELEVANTES

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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

Anexo explicativo:

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 114.591.033,78 euros, suponiendo un 20,36%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 16.686.764,66 euros, suponiendo un 2,97%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAG PAGARE CAF VTO. 17/04/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 992495,11 euros, de PAGARE PE GAM VTO 17/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 590505,7 euros, de PAGARE PE PRYCONSA VTO 14/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 4133980,87 euros, de PAGARE AMPER VTO 23/04/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 2960579,67 euros, de PAG PE ENCE VTO 24/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 590072,24 euros, de PAG PE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/09/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 2433041,38 euros, de PAG TUBACEX DESC 15/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1382272,82 euros, de PAG PE TUBACEX VTO 14/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 976982,04 euros, de PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 2075303,87 euros, de PAGARE PE ORTIZ 11/09/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 980793,12 euros, de PAGARE PE TALGO VTO 23/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1157631,32 euros, de PAGARE DE TUBACEX VTO. 27/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1065982,03 euros, de PAGARE PE PRYCONSA VTO 05/08/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 2273539,74 euros, de PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta

31/03/2025 por importe de 484912,19 euros, de PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 682520,01 euros, de PAG PE ENCE VTO 26/06/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1434680 euros, de PAGARE PE TUBACEX VTO 27/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1065891,47 euros y de PAGARE RECORD GO VTO 28/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1949840,48 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 27.231.024,06 euros, suponiendo un 4,84%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.603,48 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.589,35 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 257.223,97 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.168.586.935,82 euros, suponiendo un 207,64%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2027-10-31	EUR	3.937	0,66		
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR			879	0,18
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	4.040	0,68		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		7.977	1,34	879	0,18
BONO MAPFRE SA 2,88 2030-04-13	EUR	1.935	0,33	1.933	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.935	0,33	1.933	0,39
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,79 2027-03-01	EUR	1.443	0,24	1.445	0,29
BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	1.018	0,17	1.017	0,20
BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR			1.310	0,26
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR			3.329	0,66
BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	506	0,09	506	0,10
BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR			1.970	0,39
BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-07-17	EUR	92	0,02	91	0,02
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.366	0,23	2.292	0,46
BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	3.834	0,65	1.891	0,38
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	5.481	0,92		
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR			504	0,10
BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	4.174	0,70	4.187	0,84
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	2.757	0,46	2.765	0,55
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	5.170	0,87	1.723	0,34
BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	1.078	0,18		
BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2027-01-19	EUR	1.990	0,33		
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	547	0,09	550	0,11
BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	7.893	1,33	2.692	0,54
BONO UNICAJA BANCO SA 3,62 2030-06-30	EUR	499	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		37.848	6,36	26.272	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.760	8,03	29.084	5,81
ACTIVOS TRADEBE 4,54 2025-01-15	EUR			988	0,20
ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 5,34 2025-01-30	EUR			480	0,10
ACTIVOS Tubacex SA 4,89 2025-01-30	EUR			676	0,13
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,26 2025-04-14	EUR			1.373	0,27
ACTIVOS Premier Inc 5,29 2025-05-14	EUR			770	0,15
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 4,56 2025-01-16	EUR			582	0,12
ACTIVOS Tubacex SA 4,79 2025-01-31	EUR			485	0,10
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,92 2025-03-13	EUR			2.932	0,59
ACTIVOS Tubacex SA 4,44 2025-02-14	EUR			1.966	0,39
ACTIVOS Tubacex SA 4,71 2025-02-28	EUR			291	0,06
ACTIVOS Tubacex SA 3,90 2025-02-28	EUR			1.877	0,37
PAGARE BARCELO CORPORATION EMPRESA 4,89 2025-04-15	EUR			194	0,04
PAGARE BARCELO CORPORATION EMPRESA 3,78 2025-04-15	EUR			590	0,12
PAGARE Vidrala SA 5,18 2025-01-10	EUR			293	0,06
PAGARE Tubacex SA 4,55 2025-04-15	EUR			1.648	0,33
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,10 2025-07-14	EUR	1.390	0,23		
PAGARE Tubacex SA 4,48 2025-03-27	EUR			1.460	0,29
PAGARE Tubacex SA 4,16 2025-03-27	EUR			294	0,06
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,13 2025-01-27	EUR			1.961	0,39
ACTIVOS PRYCONSA 4,31 2025-02-14	EUR			4.914	0,98
ACTIVOS Premier Inc 4,51 2025-09-30	EUR	479	0,08	479	0,10
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 4,10 2025-03-14	EUR			1.179	0,24
PAGARE METROVACESA SA 3,83 2025-03-21	EUR			1.572	0,31
ACTIVOS Metrovacesa SA/Old 3,86 2025-01-17	EUR			1.087	0,22
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,26 2025-06-26	EUR			487	0,10
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,30 2025-03-26	EUR			980	0,20
PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,49 2025-02-03	EUR			1.984	0,40
PAGARE Tubacex SA 3,98 2025-03-14	EUR			493	0,10
PAGARE GAM Holding AG 4,28 2025-04-16	EUR			490	0,10
PAGARE GAM Holding AG 4,31 2025-01-21	EUR			297	0,06
PAGARE PRYCONSA 4,05 2025-03-14	EUR			1.969	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE ACS Actividades de Construc 3,64 2025-01-15	EUR			1.189	0,24
PAGARE PREMIER ESPAÑA 5,01 2026-04-17	EUR	939	0,16	931	0,19
PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,65 2026-04-17	EUR	774	0,13		
ACTIVOS AEDAS HOMES OPCO SL 4,11 2025-04-11	EUR			1.964	0,39
PAGARE Arteche Lantegi Elkartea SA 3,97 2025-04-16	EUR			98	0,02
PAGARE Talgo SA 4,03 2025-04-30	EUR			1.177	0,24
PAGARE Talgo SA 3,90 2025-04-30	EUR			984	0,20
PAGARE Talgo SA 4,12 2025-02-24	EUR			987	0,20
PAGARE Cafom SA 3,59 2025-01-15	EUR			1.487	0,30
PAGARE Recordati SpA 4,42 2025-07-28	EUR	484	0,08	485	0,10
PAGARE MAGNON GREEN ENERGY SL 4,01 2026-01-26	EUR	1.718	0,29	1.715	0,34
ACTIVOS Recordati SpA 4,24 2025-04-29	EUR			981	0,20
ACTIVOS Recordati SpA 3,68 2025-04-29	EUR			986	0,20
PAGARE ARCELORMITTAL SA 3,38 2025-01-28	EUR			5.951	1,19
PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	878	0,15	878	0,18
PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,36 2025-03-03	EUR			695	0,14
PAGARE GAM Holding AG 4,29 2025-02-14	EUR			1.187	0,24
PAGARE GAM Holding AG 4,22 2025-05-13	EUR			882	0,18
ACTIVOS PRYCONSA 3,90 2025-04-14	EUR			886	0,18
PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	780	0,13	779	0,16
ACTIVOS Talgo SA 3,96 2025-06-23	EUR			1.957	0,39
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,57 2025-09-26	EUR	292	0,05	291	0,06
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,11 2025-09-26	EUR	394	0,07		
PAGARE Tubacex SA 3,06 2025-11-28	EUR	1.077	0,18		
PAGARE GAM Holding AG 3,86 2025-06-13	EUR			785	0,16
PAGARE Aedas Homes SAU 3,51 2025-10-17	EUR	875	0,15	874	0,17
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,32 2025-06-13	EUR			7.482	1,49
PAGARE Talgo SA 3,73 2025-09-23	EUR	390	0,07	389	0,08
PAGARE FCC 3,20 2025-04-22	EUR			1.584	0,32
PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 3,74 2025-03-20	EUR			4.956	0,99
PAGARE GAM Holding AG 3,69 2025-07-17	EUR	295	0,05		
PAGARE GAM Holding AG 3,53 2025-07-17	EUR	296	0,05		
PAGARE METROVACESA SA 3,05 2025-07-24	EUR	6.732	1,13		
PAGARE PRYCONSA 3,36 2025-07-14	EUR	4.135	0,70		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,50 2025-07-24	EUR	590	0,10		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,16 2025-09-29	EUR	2.436	0,41		
PAGARE TRADEBE 3,64 2025-09-10	EUR	983	0,17		
PAGARE Tubacex SA 3,16 2025-11-14	EUR	978	0,16		
ACTIVOS Tubacex SA 3,17 2025-07-15	EUR	1.382	0,23		
PAGARE FCC 2,86 2025-07-22	EUR	2.076	0,35		
PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 3,63 2025-09-11	EUR	982	0,17		
PAGARE Talgo SA 3,72 2026-02-23	EUR	1.160	0,20		
PAGARE Tubacex SA 3,15 2026-02-27	EUR	1.069	0,18		
PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 2,77 2025-07-03	EUR	2.973	0,50		
PAGARE GAM Holding AG 3,02 2025-09-15	EUR	297	0,05		
PAGARE PRYCONSA 2,97 2025-08-05	EUR	2.275	0,38		
PAGARE Tubacex SA 3,10 2026-03-13	EUR	486	0,08		
PAGARE INSUMA 2,85 2026-02-10	EUR	684	0,12		
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,34 2025-07-21	EUR	4.451	0,75		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,63 2026-06-26	EUR	1.443	0,24		
PAGARE Tubacex SA 3,20 2026-03-27	EUR	1.068	0,18		
PAGARE RECORD GO 3,91 2025-11-28	EUR	1.953	0,33		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,52 2025-07-29	EUR	686	0,12		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,79 2025-11-27	EUR	1.763	0,30		
PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 3,48 2025-10-09	EUR	984	0,17		
PAGARE Tubacex SA 3,07 2026-04-15	EUR	1.651	0,28		
PAGARE GAM Holding AG 3,31 2025-10-16	EUR	788	0,13		
PAGARE RECORD GO 3,81 2025-12-30	EUR	1.956	0,33		
PAGARE RECORD GO 3,24 2025-12-30	EUR	984	0,17		
PAGARE Talgo SA 3,34 2026-04-23	EUR	2.130	0,36		
PAGARE GAM Holding AG 3,09 2025-11-12	EUR	591	0,10		
PAGARE PRYCONSA 2,69 2025-11-14	EUR	987	0,17		
PAGARE AMPER SA 5,49 2025-11-24	EUR	3.018	0,51		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE FCC 2,47 2025-11-24	EUR	1.028	0,17		
PAGARE PRYCONSA 2,70 2026-01-13	EUR	394	0,07		
PAGARE Global Dominion Access SA 2,74 2025-11-28	EUR	1.580	0,27		
PAGARE Grupo Ortiz Properties Soci 2,98 2025-11-05	EUR	990	0,17		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		68.744	11,62	77.351	15,52
TOTAL RENTA FIJA		116.504	19,65	106.435	21,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.504	19,65	106.435	21,33
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2028-09-01	EUR	3.246	0,55		
BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	2.183	0,37	2.169	0,43
BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	1.050	0,18	1.038	0,21
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,80 2026-04-15	EUR			1.020	0,20
BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	2.101	0,35	2.085	0,42
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR			1.794	0,36
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2027-06-13	EUR	2.087	0,35	2.045	0,41
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2030-11-15	EUR	1.068	0,18	2.113	0,42
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,60 2028-11-17	EUR	782	0,13	769	0,15
BONO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,70 2026-09-17	EUR			3.033	0,61
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,35 2029-07-01	EUR	3.106	0,52	3.072	0,61
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,10 2028-10-10	EUR	3.727	0,63	3.677	0,73
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,45 2027-07-15	EUR	2.064	0,35	2.052	0,41
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,35 2030-05-14	EUR	519	0,09		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		21.933	3,70	24.867	4,96
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,47 2025-05-26	EUR			476	0,09
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,80 2026-04-15	EUR	1.018	0,17		
BONO CCTS EU 3,04 2028-10-15	EUR	4.799	0,81	4.755	0,95
BONO CCTS EU 2,99 2030-10-15	EUR			3.988	0,80
PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,55 2025-01-10	EUR			1.969	0,39
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,06 2025-02-05	EUR			4.964	0,99
BONO CCTS EU 3,34 2033-04-15	EUR	1.528	0,26	1.501	0,30
BONO CCTS EU 3,29 2034-04-15	EUR	5.055	0,85		
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 1,84 2025-07-09	EUR	9.994	1,68		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.394	3,77	17.653	3,52
BONO CEZ AS 3,00 2028-06-05	EUR			2.991	0,60
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2.908	0,49	2.395	0,48
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,13 2028-06-07	EUR	2.916	0,49		
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR			984	0,20
BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR			1.753	0,35
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	482	0,08	481	0,10
BONO CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-01-20	EUR	486	0,08		
BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	962	0,16	963	0,19
BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR			2.995	0,60
BONO ERG SPA 0,50 2027-06-11	EUR	478	0,08		
BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR			1.897	0,38
BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 0,13 2027-10-11	EUR	2.420	0,41	2.444	0,49
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR			183	0,04
BONO EUROPEAN UNION 2,34 2026-03-04	EUR			465	0,09
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR			1.509	0,30
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	1.930	0,32		
BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	1.440	0,24	948	0,19
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,17 2026-04-28	EUR			920	0,18
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,63 2029-02-27	EUR	880	0,15	880	0,18
BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	1.130	0,19	1.131	0,23
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR			922	0,18
BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	2.529	0,43	1.946	0,39
BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	8.275	1,39	2.069	0,41
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR			504	0,10
BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	1.053	0,18		
BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	1.023	0,17		
BONO FIL LTD BERMUNDA 2,50 2026-11-04	EUR	3.545	0,60		
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR			3.438	0,69
BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	1.022	0,17	1.023	0,20
BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-04-05	EUR	1.300	0,22		
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.019	0,17	1.023	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,77 2026-09-08	EUR			1.021	0,20
BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR			1.023	0,20
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	205	0,03	205	0,04
BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	4.258	0,72	4.252	0,85
BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-01-08	EUR	1.713	0,29	1.709	0,34
BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	1.029	0,17	2.046	0,41
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR			1.019	0,20
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,19 2026-03-13	EUR			1.000	0,20
BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	1.032	0,17	1.018	0,20
BONO SOLVAY SA 4,25 2031-07-03	EUR	1.030	0,17		
BONO SOLVAY SA 3,88 2028-02-03	EUR	3.079	0,52	2.044	0,41
BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	3.774	0,64	3.223	0,64
BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR			2.018	0,40
BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 3,38 2026-04-21	EUR			707	0,14
BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	731	0,12	726	0,15
BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	518	0,09	521	0,10
BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR			1.958	0,39
BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	3.275	0,55	1.196	0,24
BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	1.028	0,17		
BONO HAMBURG COMMERCIAL BANK 3,50 2028-03-17	EUR	1.424	0,24	1.408	0,28
BONO DAIMLER TRUCK INTL 3,13 2028-03-23	EUR			1.208	0,24
BONO CONTINENTAL AG 3,50 2029-07-01	EUR	716	0,12	2.323	0,46
BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-10-19	EUR	704	0,12	702	0,14
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR			4.677	0,93
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-08-21	EUR			391	0,08
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	3.015	0,51	2.976	0,59
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	3.916	0,66		
BONO RCI BANQUE SA 3,50 2027-10-17	EUR	1.016	0,17		
BONO IPSOS SA 3,75 2029-10-22	EUR	813	0,14		
BONO LEASYS SPA 2,88 2027-07-17	EUR	1.005	0,17		
BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-01-01	EUR	4.695	0,79		
BONO CEZ AS 4,13 2033-01-30	EUR	1.012	0,17		
BONO CARREFOUR SA 2,88 2029-04-07	EUR	694	0,12		
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 3,65 2029-05-09	EUR	1.002	0,17		
BONO HUHTAMAKI OYJ 5,13 2028-08-24	EUR	3.187	0,54		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,98 2026-12-11	EUR	3.210	0,54		
BONO PHILIP MORRIS INTL INC 2,75 2029-05-06	EUR	497	0,08		
BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-03-06	EUR	733	0,12		
BONO ACS Actividades de Construcci 3,75 2030-03-11	EUR	996	0,17		
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	2.087	0,35		
BONO SEB SA 3,63 2030-03-24	EUR	502	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		88.694	14,92	73.235	14,60
BONO HBOS PLC 4,50 2025-03-18	EUR			3.995	0,80
BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,00 2026-07-27	EUR	3.119	0,52	1.780	0,36
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR			500	0,10
BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	5.281	0,89		
BONO CELLNEX TELECOM SA 4,79 2027-08-03	EUR	2.034	0,34	2.061	0,41
BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-09-18	EUR	480	0,08	483	0,10
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	1.962	0,33	1.474	0,29
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR			1.387	0,28
BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR			3.441	0,69
BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR			1.983	0,40
BONO UNION FENOSA PREFERENTES 4,01 2025-09-30	EUR	165	0,03	163	0,03
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	985	0,17		
BONO IREN SPA 1,95 2025-07-11	EUR	1.463	0,25	1.472	0,29
BONO DRAGADOS SA 1,88 2026-01-20	EUR	297	0,05		
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2026-06-03	EUR	526	0,09	526	0,11
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR			1.423	0,28
BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR			6.192	1,24
BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	1.758	0,30		
BONO UBS GROUP AG 1,00 2026-06-24	EUR	4.088	0,69	2.376	0,47
BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	969	0,16	974	0,19
BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR			927	0,19

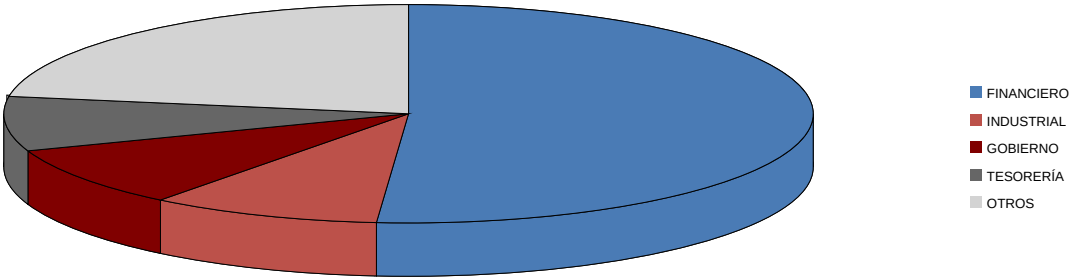
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	1.062	0,18	1.060	0,21
BONO EDP SA 4,15 2025-07-08	EUR	998	0,17		
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR			4.275	0,85
BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR			5.579	1,11
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR			1.499	0,30
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2025-04-22	EUR			2.454	0,49
BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR			1.651	0,33
BONO ABN AMRO BANK NV 1,25 2025-05-28	EUR			479	0,10
BONO ELIS SA 1,00 2025-02-02	EUR			2.587	0,52
BONO COMMERZBANK AG 4,00 2025-09-05	EUR	7.078	1,19		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	2.549	0,43		
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR			970	0,19
BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR			3.804	0,76
BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	11.672	1,96	984	0,20
BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	1.813	0,31		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	2.931	0,49	2.940	0,59
BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	4.475	0,75	4.427	0,88
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	975	0,16	968	0,19
BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	6.769	1,14	1.776	0,35
BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2025-10-08	EUR	1.497	0,25	499	0,10
BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	3.913	0,66	3.906	0,78
BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	1.887	0,32		
BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-01-20	EUR	993	0,17		
BONO ABERTIS FINANCE BV 2025-06-26	EUR			994	0,20
BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 1,88 2026-01-09	EUR	1.988	0,33		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	1.543	0,26	537	0,11
BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR			1.958	0,39
BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR			997	0,20
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	2.470	0,42	1.478	0,30
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	5.616	0,95	509	0,10
BONO CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR			1.010	0,20
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR			5.030	1,00
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	1.769	0,30		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,17 2026-04-28	EUR	914	0,15		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	955	0,16	952	0,19
BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-11-03	EUR	4.954	0,83		
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-07-14	EUR	367	0,06	362	0,07
BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR			986	0,20
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR			6.309	1,26
BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	2.168	0,36	2.172	0,43
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	998	0,17		
BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR			1.946	0,39
BONO DEUTSCHE BANK AG 3,25 2027-05-24	EUR	1.012	0,17		
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.818	0,31	1.823	0,36
BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR			994	0,20
BONO COMMERZBANK AG 6,50 2027-09-06	EUR	2.158	0,36		
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	2.029	0,34	2.042	0,41
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR			1.594	0,32
BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	2.726	0,46	2.709	0,54
BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2028-08-23	EUR	2.768	0,47	554	0,11
BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,75 2027-12-01	EUR	3.285	0,55	3.252	0,65
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06	EUR	2.662	0,45	2.661	0,53
BONO ABN AMRO BANK NV 0,18 2025-01-10	EUR			400	0,08
BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	1.097	0,18	1.084	0,22
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,25 2026-01-13	EUR	2.284	0,38	2.291	0,46
BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	509	0,09		
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL -0,28 2025-02-08	EUR			1.501	0,30
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2028-11-20	EUR	543	0,09		
BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2028-05-16	EUR	1.074	0,18		
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR			2.899	0,58
BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR			972	0,19
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	504	0,08		
BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 0,05 2025-01-24	EUR			997	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2028-05-23	EUR	539	0,09	536	0,11
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,75 2028-06-15	EUR	2.702	0,45	2.670	0,53
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2026-11-15	EUR	1.584	0,27	1.589	0,32
BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	3.178	0,53		
BONO ING GROEP NV 4,88 2026-11-14	EUR	1.040	0,18		
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR	3.451	0,58		
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	2.168	0,36		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,34 2025-09-22	EUR			1.003	0,20
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	4.986	0,84	1.540	0,31
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	2.300	0,39	1.148	0,23
BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.023	0,17		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	2.253	0,38	2.257	0,45
BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.028	0,17	1.030	0,21
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	1.925	0,32	1.938	0,39
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	2.107	0,35	4.126	0,82
BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 5,99 2028-11-22	EUR	1.090	0,18		
BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	1.923	0,32	944	0,19
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	2.050	0,35	2.051	0,41
BONO FED CAISSES DESJARDINS 3,77 2026-01-17	EUR			412	0,08
BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR			3.052	0,61
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR			2.002	0,40
BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	1.808	0,30	1.810	0,36
BONO NATIONAL BANK GREECE SA 4,50 2028-01-29	EUR	521	0,09	519	0,10
BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	1.405	0,24		
BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,89 2026-01-22	EUR	4.025	0,68	4.024	0,80
BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,16 2026-03-05	EUR	603	0,10	603	0,12
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,71 2026-03-13	EUR	1.001	0,17		
BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	1.303	0,22	1.305	0,26
BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	2.015	0,34	2.012	0,40
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	602	0,10	602	0,12
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR			1.407	0,28
BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 3,88 2026-04-16	EUR	2.019	0,34		
BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,87 2026-04-30	EUR	1.002	0,17	1.002	0,20
BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	1.202	0,20	1.204	0,24
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,76 2028-05-20	EUR	1.027	0,17		
BONO AIB GROUP PLC 4,63 2030-05-20	EUR	1.552	0,26		
BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2026-11-29	EUR	522	0,09		
BONO DIAGEO FINANCE PLC 2,31 2026-06-20	EUR	1.002	0,17	1.002	0,20
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	1.900	0,32	1.902	0,38
BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-01-16	EUR	3.003	0,51	2.822	0,56
BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	3.763	0,63	3.742	0,75
BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	1.299	0,22	1.300	0,26
BONO JEFFERIES GMBH 3,45 2025-07-22	EUR	1.977	0,33	1.985	0,40
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,40 2027-06-10	EUR			1.503	0,30
BONO WELLS FARGO & COMPANY 2,94 2027-07-22	EUR	1.999	0,34	499	0,10
BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	611	0,10	607	0,12
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	1.138	0,19	1.131	0,23
BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.023	0,17	1.015	0,20
BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	1.013	0,17	1.006	0,20
BONO CAIXABANK SA 6,13 2028-11-30	EUR	1.987	0,33	1.969	0,39
BONO RCI BANQUE SA 2,69 2026-09-14	EUR	3.001	0,51	3.000	0,60
BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	2.027	0,34	1.003	0,20
BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,92 2026-05-29	EUR	999	0,17	999	0,20
BONO ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR			2.002	0,40
BONO JYSKE BANK A/S 2,88 2028-05-05	EUR	309	0,05	308	0,06
BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	1.653	0,28	550	0,11
BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	501	0,08	501	0,10
BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	346	0,06	344	0,07
BONO UNICREDIT SPA 3,22 2027-11-20	EUR	5.011	0,84	8.007	1,60
BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	EUR	2.226	0,37	2.207	0,44
BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	551	0,09	544	0,11
BONO UNICREDIT SPA 5,38 2029-01-16	EUR	799	0,13	795	0,16
BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 2025-06-03	EUR			497	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO OTP BANK NYRT 4,75 2027-06-12	EUR	1.031	0,17		
BONO WESTPAC BANKING CORP 2,75 2028-01-14	EUR	3.402	0,57		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,48 2028-01-23	EUR	3.608	0,61		
BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	1.606	0,27		
BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,96 2028-01-27	EUR	2.001	0,34		
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	2.839	0,48		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,13 2028-10-21	EUR	504	0,08		
BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	1.010	0,17		
BONO NATIONAL BANK GREECE SA 8,00 2028-10-03	EUR	1.130	0,19		
BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	1.702	0,29		
BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,90 2027-02-28	EUR	1.001	0,17		
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,44 2026-03-10	EUR	4.170	0,70		
BONO NB CAPITAL CORP 2,81 2028-03-10	EUR	375	0,06		
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	3.847	0,65		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 4,00 2026-11-17	EUR	3.018	0,51		
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2026-02-17	EUR	1.972	0,33		
BONO BANCO BPM SPA 5,00 2025-09-14	EUR	3.526	0,59		
BONO CITIGROUP INC 3,29 2028-04-29	EUR	6.749	1,14		
BONO NB CAPITAL CORP 2,74 2026-05-12	EUR	2.001	0,34		
BONO UBS GROUP AG 3,13 2028-05-12	EUR	6.037	1,02		
BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14	EUR	2.256	0,38		
BONO MBANK SA 8,38 2026-09-11	EUR	1.068	0,18		
BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,53 2027-05-19	EUR	4.501	0,76		
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2,95 2027-05-21	EUR	4.005	0,67		
BONO DANICA PENSION 4,38 2025-09-29	EUR	4.715	0,79		
BONO DAIMLER TRUCK INTL 2,56 2027-05-27	EUR	386	0,07		
BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,60 2027-05-28	EUR	5.001	0,84		
BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	2.400	0,40		
BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 2,37 2027-06-10	EUR	1.002	0,17		
BONO UNICREDIT SPA 3,10 2030-06-10	EUR	833	0,14		
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	EUR	1.503	0,25		
BONO RWE AG 4,13 2030-06-18	EUR	604	0,10		
BONO RWE AG 4,63 2033-03-18	EUR	301	0,05		
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2028-06-25	EUR	1.704	0,29		
BONO CAIXABANK SA 2,67 2028-06-26	EUR	901	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		296.751	49,90	204.054	40,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429.772	72,29	319.809	63,83
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,04 2025-06-02	EUR			483	0,10
ACTIVOS ACS Actividades de Constr 3,61 2025-01-02	EUR			1.784	0,36
ACTIVOS ARCELORMITTAL SA 3,51 2025-01-06	EUR			9.912	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				12.179	2,44
TOTAL RENTA FIJA		429.772	72,29	331.988	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		429.772	72,29	331.988	66,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		546.276	91,94	438.423	87,60

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAPSM 4 3/8 03/31/47	C/ Compromiso	500	inversión
UCGIM 2.731 01/15/32	C/ Compromiso	1.000	inversión
UCGIM 2.731 01/15/32	C/ Compromiso	1.000	inversión
BPLN 3 1/4 PERP	C/ Compromiso	500	inversión
ABESM 2 5/8 PERP	C/ Compromiso	1.900	inversión
BULENR 2.45 07/22/28	C/ Compromiso	500	inversión
CABKSM 6 1/8 05/30/34	C/ Compromiso	1.200	inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/07/2025	C/ Compromiso	1.600	inversión
PAG PE TEC. REUNIDAS DESC 27/11/2025	C/ Compromiso	1.600	inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	200	inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	500	inversión
MONTPI 3 1/2 06/25/29	C/ Compromiso	1.300	inversión
HCOB Float 07/02/27	C/ Plazo	7.500	inversión
MONTPI 5 5/8 05/29/28	C/ Compromiso	1.200	inversión
Total subyacente renta fija		20.500	
TOTAL OBLIGACIONES		20.500	

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países.

La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, nuevos conflictos bélicos entre Israel-Irán, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto una menor volatilidad. Así, hemos visto como el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el semestre cerca del 1,86%. Por el otro lado, en el caso del 10 y 20 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el 10 años el año en 2,365% y acabando el semestre cerca del 2,6% y el 20 años cerró el año en 2,29% y el semestre en 3%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento bastante volátil debido a las noticias vistas durante el semestre. A pesar de ello, el índice de spread de IG ha estrechado ligeramente de 56 pb a 54,5 pb y el índice de HY ha ampliado de 306 pb a 318 pb. Por el lado del sector financiero, tanto el índice de bonos senior y subordinado estrecharon desde los niveles vistos a cierre de año.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha reducido a niveles del 7%, aunque esperamos seguir activos en nuevas emisiones en el mercado primario.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 71 puntos sobre 100, con una puntuación de 68 en ambiental, 66 en social y 75 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 67,069 millones de euros a fin del periodo frente a 69,957 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2290 a 2875.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,81% frente al 4,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,15% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,54% frente al 0,57% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,3941 a fin del periodo frente a 12,1743 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,81% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 527,144 millones de euros a fin del periodo frente a 430,796 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 11717 a 13261.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,74% frente al 4,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,58% frente al 0,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,1343 a fin del periodo frente a 11,927 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,74% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,79 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,36%

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

CLASE I

La rentabilidad de 1,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,77%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,59%

CLASE R

La rentabilidad de 1,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,7%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La Liquidez del fondo a cierre del semestre se situaba en el 7 %.

En cuanto a operaciones de renta fija, en el primer semestre de 2025 destacamos las siguientes:

o Por el lado de la deuda pública hemos ido comprando letras a corto plazo francesas, belga e italiana.

o Respecto a emisiones sobre el sector financiero se han comprado durante el semestre bonos senior flotantes como NYKRE Float 01.24.27 Corp o BAC Float 03.10.27 Corp y bonos senior fijos como UBS 0.25 11.03.26 Corp, MILPW 9.875 09.18.27 Corp , CRLPL 8.375 07.04.27 Corp, entre otros. Respecto a ventas, lo más destacable es la salida de CAJAMA 8 09.22.26 Corp, ABNANV Float 01.21.28 Corp

o Para el resto de la cartera de crédito lo movimientos más destacados han sido las compras de BKNG 0.1 03.08.25 Corp, BPLN 3.25 PERP Corp, HNDA Float 05.28.27 Corp, AAPL 0.875 05.24.25 Corp, entre otros y las ventas de DTRGR 3.125 03.23.28 Corp y SOLBBB 3.875 04.03.28 Corp, entre otros. El fondo invierte también en pagares corporativos como ACS o Arcelormittal, entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 11% y del 5% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 2,78% y 1,27

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.59, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.51. El ratio Sortino es de 2.24 mientras que el Downside Risk es 0.47.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAG PAGARE CAF VTO. 17/04/2025

-PAGARE PE GAM VTO 17/07/2025

-PAGARE PE PRYCONSA VTO 14/07/2025

-PAGARE AMPER VTO 23/04/2025

-PAG PE ENCE VTO 24/07/2025

-PAG PE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/09/2025

-PAG TUBACEX DESC 15/07/2025

-PAG PE TUBACEX VTO 14/11/2025

-PAG ECP FCC VTO. 22/07/2025

-PAGARE PE ORTIZ 11/09/2025

-PAGARE PE TALGO VTO 23/02/2026

-PAGARE DE TUBACEX VTO. 27/02/2026

-PAGARE PE PRYCONSA VTO 05/08/2025

-PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026

-PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026

-PAG PE ENCE VTO 26/06/202

-PAGARE PE TUBACEX VTO 27/03/2026

-PAGARE RECORD GO VTO 28/11/2025

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la incertidumbre sobre las decisiones arancelarias entre EEUU y el resto del mundo podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al mantener un porcentaje superior al 84% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, tenemos una visión constructiva sobre el comportamiento del fondo para los próximos meses gracias a la corta duración y características de los activos invertidos.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).