Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2026

RURAL AHORRO PLUS FI

Nº Registro CNMV: 3501

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	**Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	**Grupo Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	ERNST & YOUNG, S.L.	**Rating depositario**	BBB+(FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección
Paseo de Recoletos nº3, 3ª Planta 28004 Madrid

Correo electrónico atencion.cliente.gescooperativo@bce.cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general
"La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

Operativa en instrumentos derivados
Cobertura e inversión.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	70,40	70,40	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	52.100,01	43.893,15	2.954	2.465	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	EUR	548	544	531	512
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	EUR	393.657	329.649	136.609	85.927

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	EUR	7.783,4092	7.721,1924	7.536,5436	7.271,0487
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	EUR	7.555,7860	7.510,2670	7.360,0432	7.129,2295

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA	0,02	0,02	patrimonio
RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,47	0,00	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	1,79	1,78	2,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI CARTERA — Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,81	0,87	-0,07	0,48	0,46	2,45	3,65	3,04	-0,30

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07/04/2026	-0,14	19/03/2026	-0,19	28/02/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,22	08/04/2026	0,22	08/04/2026	0,37	15/03/2023

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,77	0,66	0,18	0,28	0,38	0,44	0,81	0,32
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	0,66	0,74	0,55	0,18	0,22	0,33	0,63	0,92	0,27
VaR histórico(iii)	0,52	0,52	0,53	0,51	0,51	0,51	0,79	0,80	0,82

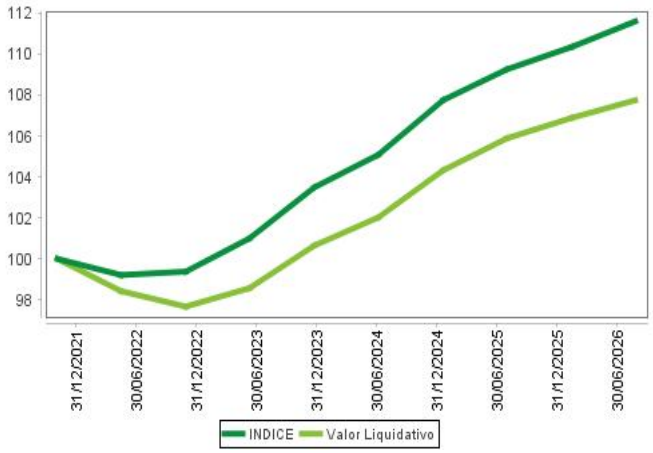
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

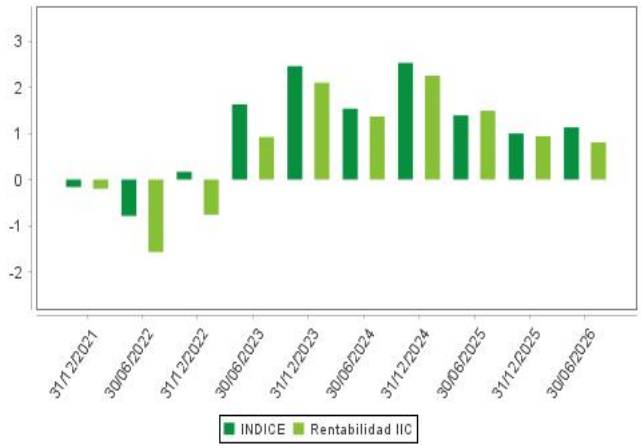
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,16	0,16	0,17

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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 del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual RURAL AHORRO PLUS FI ESTANDAR — Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,61	0,77	-0,17	0,38	0,36	2,04	3,24	2,58	-0,70

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	07/04/2026	-0,14	19/03/2026	-0,16	21/03/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,22	08/04/2026	0,22	08/04/2026	0,38	15/03/2023

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,72	0,77	0,66	0,18	0,28	0,38	0,44	0,80	0,32
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,32	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,18	0,22	0,33	0,63	1,05	0,28
INDICE	0,66	0,74	0,55	0,18	0,22	0,33	0,63	0,92	0,27
VaR histórico(iii)	0,54	0,54	0,55	0,52	0,53	0,52	0,81	0,80	0,71

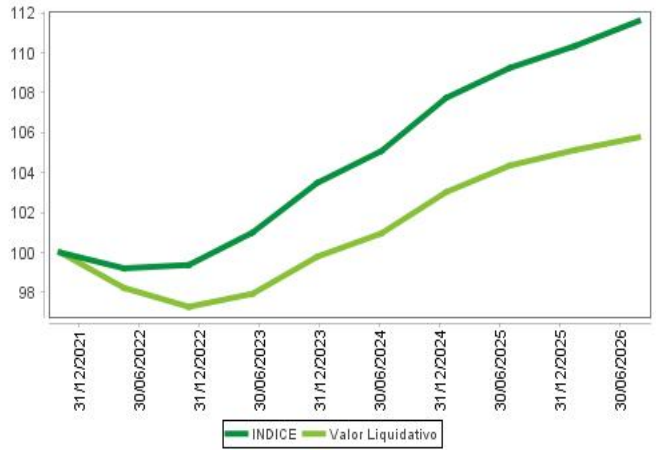
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

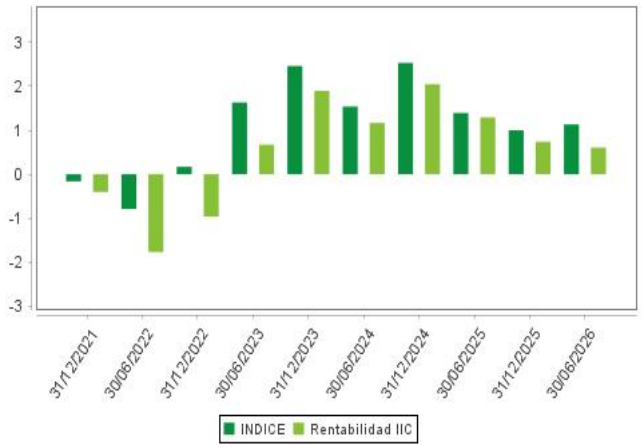
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,57

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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 del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	2.586.652	76.112	0,39
Renta Fija Internacional	462.794	15.814	0,83
Renta Fija Mixta Euro	974.395	37.966	2,13

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.252	61.481	2,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.483.104	62.802	4,50
Renta Variable Euro	159.701	13.423	10,21
Renta Variable Internacional	1.015.442	62.831	23,15
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.014.261	42.314	0,28
Garantizado de Rendimiento Variable	66.758	2.027	2,57
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.978.666	42.988	0,66
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	18.129	256	0,52
Total fondos	**12.544.155**	**418.014**	**3,39**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	390.888	99,16	327.584	99,21
* Cartera interior	66.617	16,90	63.632	19,27
* Cartera exterior	320.123	81,21	260.673	78,95
* Intereses de la cartera de inversión	4.148	1,05	3.279	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.579	0,91	2.659	0,81
(+/-) RESTO	-262	-0,07	-51	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	**394.205**	**100,00**	**330.192**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**330.193**	**238.863**	**330.193**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	15,85	31,27	15,85	-30,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,58	0,73	0,58	242,69
(+) Rendimientos de gestión	0,86	1,02	0,86	210,76
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	44,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	0,94	0,79	13,77
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	125,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,09	0,09	26,43
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	31,93
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	34,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	34,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,65

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-40,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**394.205**	**330.193**	**394.205**	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	0	0,00	1.331	0,40
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	0	0,00	998	0,30
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	10.763	2,73	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	954	0,29
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	955	0,29
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	716	0,22
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	0	0,00	3.518	1,07
ES0000101875 - Comunidad Madrid 1,773% 300428	EUR	493	0,13	984	0,30
ES0000101966 - Comunidad Madrid 0,827% 300727	EUR	6.090	1,54	4.498	1,36
ES00001010G6 - Comunidad Madrid 0,16% 300728	EUR	2.356	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**19.702**	**5,00**	**13.954**	**4,23**
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	1.265	0,32	0	0,00
ES0000101818 - Comunidad Madrid 2,146% 300427	EUR	2.190	0,56	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	380	0,12
ES0000012M77 - Bono del Estado 2,50% 310527	EUR	17.486	4,44	0	0,00
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	0	0,00	1.499	0,45
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	298	0,09
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	0	0,00	1.658	0,50
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	394	0,10	395	0,12
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	0	0,00	9.980	3,02
ES0500090D56 - Pagare Junta Andalucia 290526	EUR	0	0,00	3.920	1,19
ES0000012L29 - Bono del Estado 2,80% 310526	EUR	0	0,00	14.584	4,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**21.335**	**5,42**	**32.714**	**9,91**
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	1.838	0,47	386	0,12
ES0344251014 - Ibercaja Banco SA 5,625% 070627 (V)	EUR	0	0,00	1.332	0,40
ES0840609020 - Caixabank SA 5,875% Pepertual	EUR	1.024	0,26	0	0,00
XS2586947082 - Instituto Credito Oficial 3,05% 311027	EUR	11.395	2,89	4.255	1,29
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.983	0,50	0	0,00
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	0	0,00	1.562	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**16.240**	**4,12**	**7.535**	**2,28**
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	882	0,22	883	0,27
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	0	0,00	1.082	0,33
ES0213307061 - Caixabank SA 1,125% 121126	EUR	395	0,10	395	0,12
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	409	0,10	1.435	0,43
ES0378641148 - Fade 5,75% 171226	EUR	1.653	0,42	1.653	0,50
ES0205032032 - Ferrovial Emisiones SA 1,382% 140526	EUR	0	0,00	1.185	0,36
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	0	0,00	506	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**3.339**	**0,84**	**7.139**	**2,16**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**60.616**	**15,38**	**61.342**	**18,58**
ES05050470J5 - Pagare Barcelo 090326	EUR	0	0,00	1.194	0,36
ES0505223364 - Pagare Gestamp 190126	EUR	0	0,00	1.094	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**0**	**0,00**	**2.288**	**0,69**
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	6.000	1,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**6.000**	**1,52**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**66.616**	**16,90**	**63.630**	**19,27**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**66.616**	**16,90**	**63.630**	**19,27**
BE0000351602 - Belgium Kingdom 221027	EUR	4.789	1,21	1.899	0,58
DE000BU22114 - Bundeschatzanweisungen 2% 161227	EUR	0	0,00	2.295	0,69
IT0005580045 - Buoni Poliennali Tesoro 2,95% 150227	EUR	0	0,00	3.034	0,92
IT0005641029 - Buoni Poliennali Del Tes 2,65% 150628	EUR	0	0,00	2.013	0,61
IT0005599904 - Buoni Poliennali Tesoro 3,45% 150727	EUR	13.167	3,34	8.175	2,48
IT0005622128 - Buoni Poliennali Tesoro 2,70% 151027	EUR	18.523	4,70	6.054	1,83
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	0	0,00	9.050	2,74
IT0005657330 - Buoni Poliennali Tesoro 2,10% 260827	EUR	15.894	4,03	8.986	2,72
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	0	0,00	3.344	1,01
EU000A1G0EK7 - EFSF 0% 131027	EUR	2.383	0,60	1.424	0,43
EU000A2SCAQ2 - EFSF 2,5% 151227	EUR	5.494	1,39	2.010	0,61
XS2446841657 - European Investment Bank 0,375% 150927	EUR	7.475	1,90	0	0,00
EU000A1Z99B9 - Euro Stability Mechanism 0,75% 150327	EUR	0	0,00	2.927	0,89
EU000A3K4DS6 - European Union 2% 041027	EUR	29.267	7,42	0	0,00
EU000A3K4EW6 - European Union 2,875% 061227	EUR	5.544	1,41	5.571	1,69
FR001400NBC6 - France Govt 2,50% 240927	EUR	1.997	0,51	0	0,00
FR0011317783 - France Govt 2,75% 251027	EUR	1.502	0,38	0	0,00
XS2102988354 - Intl BK Recon & Develop 0% 150127	EUR	0	0,00	6.748	2,04
DE000A383B10 - KFW 2,75% 011027	EUR	12.898	3,27	3.415	1,03
DE000A351Y94 - KFW 2,375% 050827	EUR	1.000	0,25	1.004	0,30
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	974	0,25	0	0,00
XS2597673263 - Kommuninvest 3,375% 150327	EUR	0	0,00	2.030	0,61
XS2830444324 - Kommuninvest I Sverige 3% 150927	EUR	10.574	2,68	4.047	1,23
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	0	0,00	3.470	1,05
XS3057123617 - Nordic Investment Bank 2,125% 230528	EUR	0	0,00	3.483	1,05
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	0	0,00	4.289	1,30
XS2453958766 - Landwirtsch Rentenbank 0,10% 080327	EUR	0	0,00	5.811	1,76
SK4120010430 - Slovakia Government Bond 1,375% 210127	EUR	0	0,00	983	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**131.481**	**33,34**	**92.062**	**27,87**
BE0312814867 - Treasury Certificates 090726	EUR	0	0,00	981	0,30
IT0005484552 - Buoni Poliennali Tesoro 1,10% 010427	EUR	1.972	0,50	0	0,00
IT0005556011 - Buoni Poliennali Tesoro 3,85% 150926	EUR	0	0,00	6.205	1,88
IT0005633794 - Buoni Poliennali Tesoro 2,55% 250227	EUR	6.005	1,52	0	0,00
IT0005607269 - Buoni Poliennali Tesoro 3,10% 280826	EUR	0	0,00	17.165	5,20
XS2154343623 - Council of Europe 0% 090427	EUR	3.328	0,84	0	0,00
XS2911156326 - Kingdom of Denmark 2,25% 021026	EUR	0	0,00	500	0,15
EU000A1G0D88 - EFSF 0,625% 161026	EUR	0	0,00	1.774	0,54
XS2168048564 - European Investment Bank 0,00% 170627	EUR	970	0,25	0	0,00
EU000A1Z99N4 - Euro Stability Mechanism 0% 151226	EUR	0	0,00	960	0,29
EU000A4EDCQ2 - European Union Bill 030726	EUR	0	0,00	1.471	0,45
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	1.472	0,45
EU000A4EB337 - European Union Bill 050626	EUR	0	0,00	1.963	0,59
EU000A3K4D82 - European Union 2,75% 051026	EUR	0	0,00	1.511	0,46
FR0013250560 - France Govt 1% 250527	EUR	3.445	0,87	0	0,00
DE000A168Y55 - KFW 0,375% 090326	EUR	0	0,00	390	0,12
DE000A3MQVV5 - KFW 1,25% 300627	EUR	2.962	0,75	0	0,00
DE000A2TSTU4 - KFW 0,0% 300926	EUR	0	0,00	488	0,15
XS1408351887 - Kommunekredit 0,625% 110526	EUR	0	0,00	491	0,15
XS1622415674 - Kommunekredit 0,75% 180527	EUR	4.467	1,13	0	0,00
XS2055786763 - Nordic Investment Bank 0% 250926	EUR	475	0,12	476	0,14
XS2166209176 - Nordic Investment Bank 0% 300427	EUR	7.887	2,00	0	0,00
DE000NWB17G1 - NRW.Bank 0,625% 110226	EUR	0	0,00	2.439	0,74
DE000NRW0L85 - Land Nordrhein Westfalen 0,20% 310327	EUR	3.910	0,99	0	0,00
PTCPECOM0001 - Refer 4,047% 161126	EUR	1.518	0,39	1.521	0,46
SK4000024675 - Slovakia Government Bond 3,00% 070226	EUR	0	0,00	1.794	0,54
FR0126221896 - Unedic 0,10% 251126	EUR	979	0,25	980	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**37.918**	**9,61**	**42.581**	**12,91**
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	0	0,00	388	0,12
XS1693822634 - Abn Amro Bank 4,75% Perpetual	EUR	505	0,13	0	0,00
FR0013533999 - Credit Agricole SA 4% Perpetual	EUR	1.000	0,25	0	0,00
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	0	0,00	1.582	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004QX4 - Alstom SA 0,125% 270727	EUR	385	0,10	0	0,00
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	0	0,00	1.558	0,47
XS3305167390 - Amazon.Com Inc Float 160328 (V)	EUR	1.601	0,41	0	0,00
XS2594025814 - Arcadis NV 4,875% 280228	EUR	1.540	0,39	0	0,00
XS1527556192 - ASML Holding NV 1,625% 280527	EUR	0	0,00	296	0,09
XS1528093799 - Autostrade per l´Italia 1,75% 010227	EUR	0	0,00	1.188	0,36
XS1562614831 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 3,5% 100227	EUR	0	0,00	304	0,09
XS3178628494 - BMW Finance NV Float 110927	EUR	1.699	0,43	1.701	0,52
FR00140127V8 - Danone SA Float 080927	EUR	0	0,00	1.602	0,49
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	0	0,00	961	0,29
XS2070192591 - Boston Scientific Corp 0,625% 011227	EUR	968	0,25	0	0,00
FR001400NWK5 - Caisse D´Amort Dette Soc 2,75% 240927	EUR	2.002	0,51	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	389	0,10	0	0,00
PTEDP4OM0025 - Energias de Portugal SA 5,943% 230483	EUR	519	0,13	0	0,00
FR0013463668 - Essilorluxottica 0,375% 271127	EUR	1.441	0,37	0	0,00
XS2353182020 - Enel Finance Intl NV 0,25% 170627	EUR	0	0,00	1.452	0,44
XS2623957078 - Eni Spa 3,625% 190527	EUR	0	0,00	1.016	0,31
XS2304340263 - Equinix INC 0,25% 150327	EUR	0	0,00	1.547	0,47
AT0000A2L583 - Erste Group Bank Ag 4,25% Perpetual	EUR	1.611	0,41	0	0,00
XS1843434280 - Fiserv Inc 1,125% 010727	EUR	490	0,12	0	0,00
XS2530444624 - Fresenius Medical Care A 3,875% 200927	EUR	2.025	0,51	0	0,00
XS1223837250 - General Mills Inc 1,50% 270427	EUR	0	0,00	296	0,09
XS1682538183 - Iberdrola Finanzas SAU 1,25% 130927	EUR	1.466	0,37	1.471	0,45
XS2909821899 - Iberdrola Finanzas SAU 2,625% 300328	EUR	498	0,13	0	0,00
XS2583741934 - IBM Corp 3,375% 060227	EUR	0	0,00	1.524	0,46
XS0804086410 - Instituto Credito Oficial 6% 120727	EUR	875	0,22	877	0,27
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	1.338	0,41
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	1.912	0,58
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	669	0,20
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	478	0,14
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	959	0,29
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	0	0,00	603	0,18
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	1.559	0,40	1.795	0,54
XS2767979052 - Infineon Techonologies AG 3,375% 260227	EUR	0	0,00	405	0,12
XS2056730679 - Infineon Techonologies AG 3,625% Perpet	EUR	1.002	0,25	0	0,00
XS3248357926 - JDE Peet`s NV Float 111227	EUR	2.002	0,51	1.001	0,30
FR0013248721 - Kering 1,5% 050427	EUR	0	0,00	1.480	0,45
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	0	0,00	301	0,09
XS2243299463 - H Lundbeck A/S 0,875% 141027	EUR	972	0,25	0	0,00
FR001400TSJ2 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 2,75% 071127	EUR	2.003	0,51	1.108	0,34
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	0	0,00	1.375	0,42
XS2201946634 - Merlin Properties Socimi 2,375% 130727	EUR	398	0,10	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	0	0,00	1.627	0,49
XS3232920275 - Novo Nordisk Finance NL Float 201127	EUR	600	0,15	600	0,18
FR001400TT34 - L`Oreal SA 2,5% 061127	EUR	498	0,13	0	0,00
FR001400M6K5 - L`Oreal SA 3,375% 230127	EUR	0	0,00	507	0,15
XS1202213291 - PPG Industries INC 1,4% 130327	EUR	0	0,00	986	0,30
XS2233120554 - Landwirtsch Rentenbank 0% 220927	EUR	9.056	2,30	8.129	2,46
XS2035620710 - Repsol Intl Finance 0,25% 020827	EUR	1.450	0,37	0	0,00
FR001400KPB4 - Pernod Ricard SA 3,75% 150927	EUR	1.727	0,44	1.734	0,53
FR0013456431 - Pernod Ricard SA 0,50% 241027	EUR	289	0,07	0	0,00
XS2353366268 - Banco Sabadell SA 0,875% 160628 (V)	EUR	2.058	0,52	0	0,00
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	0	0,00	311	0,09
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	0	0,00	1.630	0,49
XS2705604077 - Banco Santander SA 4,625% 181027 (V)	EUR	1.931	0,49	1.428	0,43
XS2607381436 - Securitas Treasury Irela 4,25% 040427	EUR	0	0,00	1.020	0,31
FR0014012CL2 - Schneider Electric SE Float 020927 (V)	EUR	0	0,00	1.501	0,45
FR001400DT99 - Schneider Electric SE 3,25% 091127	EUR	504	0,13	0	0,00
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	0	0,00	1.481	0,45
XS1652866002 - Terna Rete Elettrica 1,375% 260727	EUR	1.861	0,47	1.477	0,45
XS2290960520 - Totalenergies SE 1,625% Perpetual	EUR	487	0,12	0	0,00
XS2207976783 - Unicredit Spa 2,20% 220727 (V)	EUR	1.483	0,38	1.491	0,45

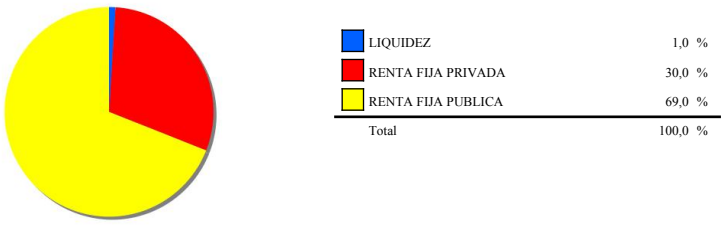
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2499011059 - Unicredit Spa 3,25% 270727	EUR	201	0,05	202	0,06
FR0014006IX6 - Veolia Environnment 2% Perpetual	EUR	487	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**49.582**	**12,59**	**55.311**	**16,75**
XS2487054004 - Abn Amro Bank 2,375% 010627	EUR	798	0,20	0	0,00
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	392	0,10	0	0,00
XS1982037696 - Abn Amro Bank 0,5% 150426	EUR	0	0,00	588	0,18
XS1799545329 - ACS Servicios Comunicac 1,875% 200426	EUR	0	0,00	897	0,27
XS2150015555 - Koninklijke Ahold Dlhaize 1,75% 020427	EUR	1.686	0,43	0	0,00
XS1114159277 - Adidas AG 2,25% 081026	EUR	1.099	0,28	1.099	0,33
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	0	0,00	601	0,18
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	1.584	0,40	0	0,00
FR0013453040 - Alstom SA 0,25% 141026	EUR	1.468	0,37	1.469	0,44
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	1.566	0,40	0	0,00
XS2036691868 - Acciona Financiación FIL 1,517% 060826	EUR	488	0,12	491	0,15
XS1627343186 - Fcc Aqualia Sa 2,629% 080627	EUR	1.695	0,43	0	0,00
XS1405780963 - ASML Holding 1,375% 070726	EUR	1.385	0,35	1.386	0,42
XS1527556192 - ASML Holding NV 1,625% 280527	EUR	495	0,13	0	0,00
XS2678207676 - Assa Abloy Ab 3,75% 130926	EUR	1.412	0,36	1.416	0,43
XS1528093799 - Autostrade per l´Italia 1,75% 010227	EUR	1.189	0,30	0	0,00
XS1327504087 - Autostrade per l´Italia 1,75% 260626	EUR	0	0,00	298	0,09
XS1562614831 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 3,5% 100227	EUR	1.309	0,33	0	0,00
FR0013382116 - BPIFrance Saca 0,625% 250526	EUR	0	0,00	3.446	1,04
FR0013256369 - BPIFrance Saca 1% 250527	EUR	1.475	0,37	0	0,00
FR0013232253 - BPIFrance SACA 0,875% 251126	EUR	0	0,00	987	0,30
FR0013510724 - BPIFrance Saca 0,125% 260227	EUR	977	0,25	0	0,00
FR0014000UG9 - Caisse D´Amort Dette Soc Cero 250226	EUR	0	0,00	1.133	0,34
FR001400DZI3 - Caisse D´Amort Dette Soc 2,875% 250527	EUR	8.018	2,03	0	0,00
FR0014004016 - Caisse D´Amort Dette Soc Cero 251126	EUR	0	0,00	970	0,29
FR0014009DZ6 - Carrefour SA 1,875% 301026	EUR	1.489	0,38	1.493	0,45
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	491	0,12	492	0,15
XS2497520705 - Celanese US Holding LLC 4,777% 190726	EUR	0	0,00	1.227	0,37
XS2465792294 - Cellnex Finance Co SA 2,25% 120426	EUR	0	0,00	997	0,30
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	497	0,13	0	0,00
XS1808395930 - Inmobiliaria Colonial So 2% 170426	EUR	0	0,00	299	0,09
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	1.182	0,36
XS2353182020 - Enel Finance Intl NV 0,25% 170627	EUR	1.950	0,49	0	0,00
XS2623957078 - Eni Spa 3,625% 190527	EUR	1.925	0,49	0	0,00
XS2304340263 - Equinix INC 0,25% 150327	EUR	2.048	0,52	0	0,00
XS2100788780 - General Mills INC 0,45% 150126	EUR	0	0,00	881	0,27
XS1223837250 - General Mills Inc 1,50% 270427	EUR	1.778	0,45	0	0,00
XS2583741934 - IBM Corp 3,375% 060227	EUR	2.113	0,54	0	0,00
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	0	0,00	1.353	0,41
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.333	0,34	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	1.904	0,48	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	666	0,17	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	477	0,12	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	956	0,24	0	0,00
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	601	0,15	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	4.679	1,42
XS2194283672 - Infineon Techonologies AG 1,125% 240626	EUR	0	0,00	1.184	0,36
XS2767979052 - Infineon Techonologies AG 3,375% 260227	EUR	403	0,10	0	0,00
XS1908370171 - Intercontinental Hotels 2,125% 150527	EUR	1.589	0,40	0	0,00
IT0005495202 - Intesa Sanpaolo Spa 2,64% 100627	EUR	299	0,08	0	0,00
XS1109765005 - Intesa Sanpaolo Spa 3,928% 150926	EUR	1.012	0,26	1.014	0,31
XS2625195891 - Intesa Sanpaolo Spa 4% 190526	EUR	0	0,00	711	0,22
XS2354444023 - JDE Peet`s NV 0% 160126	EUR	0	0,00	1.073	0,32
FR0013248721 - Kering 1,5% 050427	EUR	1.482	0,38	0	0,00
XS2408458730 - Deutsche Lufthansa AG 2,875% 160527	EUR	1.997	0,51	0	0,00
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	0	0,00	1.304	0,39
FR0013121753 - Klepierre SA 1,875% 190226	EUR	0	0,00	994	0,30
FR0013482825 - LVMH Moet Hennessy Vuitt 0% 110226	EUR	0	0,00	490	0,15
XS2235986929 - Mondelez Intl Hldings Ne 0% 220926	EUR	1.352	0,34	1.355	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	1.380	0,35	0	0,00
PTMTLBOM0007 - Metropolitano de Lisboa 4,061% 041226	EUR	1.013	0,26	1.015	0,31
XS1512827095 - Merlin Properties Socimi 1,875% 021126	EUR	1.687	0,43	1.689	0,51
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.918	0,49	0	0,00
XS2820449945 - Novo Nordisk A/S 3,375% 210526	EUR	0	0,00	803	0,24
FR001400M6K5 - L`Oreal SA 3,375% 230127	EUR	504	0,13	0	0,00
FR0014009EJ8 - L`Oreal SA 0,875% 290626	EUR	0	0,00	984	0,30
XS3111852177 - Pagare ICO 030726	EUR	2.941	0,75	2.939	0,89
XS3177927517 - Pagare ICO 040926	EUR	1.958	0,50	1.959	0,59
XS3125583271 - Pagare ICO 160726	EUR	1.961	0,50	1.960	0,59
XS1202213291 - PPG Industries INC 1,4% 130327	EUR	988	0,25	0	0,00
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	0	0,00	982	0,30
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	0	0,00	687	0,21
XS2784661675 - Sacyr SA 5,8% 020427	EUR	305	0,08	0	0,00
XS2715297672 - Sandoz 3,97% 170427	EUR	2.022	0,51	0	0,00
XS2827693446 - Swisscom Finance 3,50% 290526	EUR	0	0,00	1.413	0,43
XS2607381436 - Securitas Treasury Irela 4,25% 040427	EUR	1.820	0,46	0	0,00
XS2723549528 - Cie de Saint Gobain 3,75% 291126	EUR	1.629	0,41	1.622	0,49
XS2616008541 - Sika Capital BV 3,75% 031126	EUR	1.615	0,41	1.619	0,49
XS1898256257 - Schlumberger Finance FRA 1,00% 180226	EUR	0	0,00	487	0,15
XS2678111050 - Sartorius Finance BV 4,25% 140926	EUR	0	0,00	1.520	0,46
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	1.484	0,38	0	0,00
DE000A3LQ9S2 - Traton Finance Lux SA 4,5% 231126	EUR	1.037	0,26	1.021	0,31
XS2541433590 - Unicredit Spa 4,15% 260427	EUR	304	0,08	0	0,00
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	1.957	0,50	0	0,00
XS2617442525 - Volkswagen Bank GMBH 4,25% 070126	EUR	0	0,00	201	0,06
XS1514149159 - Whirpool Finance LU 1,25% 021126	EUR	0	0,00	1.470	0,45
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	0	0,00	1.186	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**79.921**	**20,29**	**59.066**	**17,88**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**298.902**	**75,83**	**249.020**	**75,41**
TOTAL RENTA FIJA		**298.902**	**75,83**	**249.020**	**75,41**
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	0	0,00	1.446	0,44
LU1652387967 - Eurizon High Yield Short Term Z EUR	EUR	8.628	2,19	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.646	0,92	10.207	3,09
LU1022395633 - BNP Paribas Funds Euro High Yield SD ICA	EUR	8.952	2,27	0	0,00
TOTAL IIC		**21.226**	**5,38**	**11.653**	**3,53**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**320.128**	**81,21**	**260.673**	**78,94**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**386.744**	**98,11**	**324.303**	**98,21**

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% 310128	Compra Plazo|ABERTIS	1.016	Inversión
AUTOSTRADE PER L´ITALIA 1,625% 250128	Compra Plazo|AUTOSTRADE PER	294	Inversión
BUONI POLIENNALI TESORO 1,10% 010427	Venta Plazo|BUONI POLIENNALI	1.979	Inversión
BUONI POLIENNALI TESORO 6,50% 011127	Compra Plazo|BUONI POLIENNALI	3.150	Inversión
CAISSE D´AMORT DETTE SOC 1,75% 251127	Compra Plazo|CAISSE D´AMORT	987	Inversión
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,943% 230483(V)	Compra Plazo|ENERGIAS DE	520	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUAL	Compra Plazo|TOTALENERGIES SE	977	Inversión
Total otros subyacentes		**8.923**	
TOTAL OBLIGACIONES		**8.923**	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 559.694.300,00 euros, suponiendo un 143,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 561.474.761,36 euros, suponiendo un 144,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2.025 al 30 de junio de 2.026.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal foco de atención de los mercados financieros. Tras

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

La creciente atención de Trump sobre determinadas regiones estratégicas y acceso a recursos naturales ha marcado buena parte de la geopolítica durante el primer semestre. La escalada de tensiones y el cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, con el crudo registrando subidas superiores al 50% en marzo. Si bien inicialmente se interpretó como un riesgo temporal para la inflación, la prolongación del conflicto reforzó el temor a una combinación de mayores presiones inflacionistas y desaceleración económica. Por otra parte, cobró relevancia el debate sobre el impacto de la IA en el empleo y la productividad. Aunque durante algunas semanas aumentó la preocupación por un posible escenario de estanflación, la evolución de los datos macroeconómicos ha ayudado a disipar dichos temores. Por áreas geográficas, EE.UU. ha vuelto a mostrar una destacada resiliencia, beneficiada por su mayor independencia energética, la fortaleza del consumo privado y el intenso ciclo inversor vinculado al desarrollo de la IA, consolidando al sector tecnológico como uno de los principales motores del crecimiento. En este contexto, el PIB del primer trimestre aceleró hasta el 2,1% interanual, impulsado por la inversión y las exportaciones. Por su parte, la inflación frenó su proceso de moderación y repuntó en los últimos meses, situándose en mayo en el 4,2%, con la tasa subyacente en el 2,9% a/a. El mercado laboral continúa mostrando solidez, aunque con ciertos signos de desaceleración, reflejados en una menor creación de empleo y una tasa de desempleo del 4,2% en junio.

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

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

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

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

Los mercados de crédito han mostrado un comportamiento muy sólido y resiliente a pesar de que la guerra y los cambios de rumbo de los bancos centrales han redefinido el nuevo panorama macro a nivel global. Destaca sobre todo los bonos de high yield, cotizando en niveles de spread por debajo de su media histórica, en consonancia con las bolsas y con tasas de default todavía contenidas. Los bonos con grado de inversión también cotizan con unos diferenciales muy estrechos; así, las rentabilidades más altas que han tenido en este periodo se deben a la subida de los tipos de interés de la deuda soberana y no a una ampliación de los spreads; reflejando los buenos fundamentales de las compañías y su bajo apalancamiento. Por regiones, el crédito con grado de inversión registró una variación del 0.90% en EE.UU. y del 1,30% en la Eurozona. Mientras que en el segmento de high yield los índices se han revalorizado un 2% en EE.UU. y 1,80% en Europa.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En materia de duración, se ha mantenido una gestión prudente de la cartera, situándola en niveles neutrales, en torno a un año, especialmente tras el estallido del conflicto y ante las expectativas de endurecimiento de la política monetaria mediante nuevas subidas de los tipos de interés. La deuda pública continúa representando el principal componente de la cartera, si bien durante el período se ha incrementado gradualmente la exposición a renta fija privada. En este sentido, cabe destacar que, durante las primeras semanas del conflicto, se redujo la inversión en activos high yield como medida de cautela ante el aumento de la incertidumbre. Posteriormente, aprovechando las oportunidades surgidas en el mercado, se incorporaron posiciones en deuda subordinada bancaria y en bonos híbridos corporativos con opciones de recompra o amortización anticipada a corto plazo. No obstante, la exposición a emisiones high yield sigue siendo limitada, en línea con el perfil conservador del fondo. Nuestra estrategia prioriza la inversión en compañías con balances sólidos y niveles de apalancamiento moderados, frente a emisores con calificaciones crediticias más bajas, que tradicionalmente presentan un mayor riesgo financiero. Seguimos considerando atractivo el segmento de crédito, especialmente las emisiones con grado de inversión, que continúan ofreciendo rentabilidades reales positivas y niveles de rentabilidad absolutos interesantes, a pesar de que los diferenciales de crédito hayan vuelto a situarse cerca de sus mínimos recientes. Además, las empresas mantienen unos fundamentales sólidos y una evolución favorable de sus resultados, apoyadas por un ciclo económico que ha mostrado una resiliencia superior a la esperada.

En cualquier caso, y dadas la volatilidad y la incertidumbre que siguen caracterizando el entorno de mercado, se ha mantenido un elevado nivel de diversificación tanto en crédito corporativo como en deuda pública, con el objetivo de preservar un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, la rentabilidad en el semestre de las clases cartera y estándar han sido del 0,81% y 0,61% respectivamente, frente al 1,01% en el periodo de su benchmark.

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

En el período de referencia, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha aumentado un 19,42% hasta situarse en 393.657 miles de euros y un 0,81% en su clase cartera hasta 548 miles de euros. El número de partícipes ha aumentado un 19,84% hasta los 2.954 en la clase estándar y ha permanecido sin variación siendo 1 en la clase cartera. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,81% para la clase cartera y del 0,61% para la clase estándar. La rentabilidad máxima del fondo, en el último año, ha sido de 0,22%, y la mínima de -0,14% para ambas clases.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,08% en la clase cartera mientras que en la clase estándar ascendieron al 0,28%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,78%.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1 año ligeramente por

debajo de 1,10 años del periodo anterior y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,80%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,39%, inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, al cierre del periodo la renta fija pública continúa siendo la principal posición en cartera, con un peso del 69%, aunque inferior al 72% registrado en el periodo anterior. Por regiones, España constituye la principal exposición, con un peso del 19% frente al 24% del periodo precedente. Esta posición está compuesta principalmente por emisiones del Tesoro español, si bien aproximadamente un 3% corresponde a bonos emitidos por las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia y Aragón, y un 2% a emisiones del ICO. Durante el semestre, la deuda española ha seguido despertando un elevado interés entre los inversores, incrementándose las tenencias por parte de inversores extranjeros gracias al sólido crecimiento económico del país y a la progresiva reducción de sus niveles de deuda y déficit. La exposición a bonos emitidos por la Unión Europea o instrumentados a través de mecanismos como el EFSF, así como a otros organismos supranacionales como el Banco Europeo de Inversiones (EIB), asciende al 14%. Por su parte, la inversión en deuda alemana, incluyendo emisiones de bancos de promoción y desarrollo como KfW o Rentenbank, representa el 8% de la cartera. Durante el periodo hemos incrementado la exposición a Francia, cuya prima de riesgo ha logrado estabilizarse, favorecida por una menor dependencia energética. En concreto, su peso se sitúa en el 5,5% al cierre del semestre. Este aumento se ha realizado en detrimento de la posición en Italia, país cuya prima de riesgo se ha ampliado debido a su condición de importador neto de energía, aunque continúa representando un 14,50% de la cartera. De manera más residual, y con el objetivo de reforzar la diversificación, el fondo mantiene exposición a deuda soberana de Austria, Dinamarca, Países Bajos, Portugal y Suecia, esta última a través de bonos emitidos por el Nordic Investment Bank (NIB), entidad supranacional participada por los países nórdicos, especialmente Suecia. En esta parte de la cartera, las inversiones se han concentrado en el tramo de vencimientos comprendido entre 12 y 18 meses, que ha ofrecido atractivos puntos de entrada con rentabilidades a vencimiento (TIR) situadas entre el 2,5% y el 2,7%. Entre las operaciones realizadas destacan las compras de SPGB 05/27, ICO 10/27, KfW 08/27, KfW 10/27, Francia 05/27, EIB 09/27 y KOMINS 09/27, entre otras. Desde el punto de vista crediticio, Fitch ha mantenido la calificación del Reino de España en A- con perspectiva positiva, mientras que Moody's y S&P conservan sus ratings en Baa1 y A, respectivamente. En el caso de Francia, S&P mantiene la calificación en A+ y Fitch en AA-, ambas con perspectiva estable, mientras que Moody's la sitúa en Aa3. Por su parte, el EFSF mantiene una calificación de A+ por parte de S&P y de Aaa por Moody's. En cuanto a Alemania, las tres principales agencias de rating, Fitch, Moody's y S&P, conservan sus respectivas calificaciones de AAA, Aaa y AAA, todas ellas con perspectiva estable. Por último, en cuanto a Italia, durante el semestre, S&P ha mantenido el rating en BBB+ aunque ha mejorado la perspectiva de estable a positiva gracias a la consolidación fiscal gradual del país, la expectativa de una mayor reducción de la deuda y la resiliencia de su economía; valorando especialmente su posición externa a pesar de la incertidumbre en materia de comercio internacional. Por su parte, Fitch y Moody's han mantenido el outlook y la calificación crediticia sin cambios en BBB+ y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable.

En cuanto a la renta fija privada, su peso se ha incrementado hasta el 30%, en línea con lo señalado en el apartado de decisiones generales de inversión. Tanto las nuevas aportaciones de patrimonio como los vencimientos registrados durante el periodo se han destinado a la adquisición de emisiones con grado de inversión, que representan el 24% de la cartera, y con vencimientos máximos de 24 meses. La estrategia ha consistido tanto en incrementar posiciones ya existentes como en incorporar nuevas emisiones de entidades financieras y compañías internacionales con sólidos fundamentales, elevada liquidez y atractivos niveles de carry. Entre los emisores presentes en cartera destacan Fresenius, Coloplast, Boston Scientific, Securitas, Enel y Unicaja. Asimismo, se ha participado en diversas emisiones primarias de bonos a tipo flotante, como Amazon, dado que los elevados niveles del Euríbor continúan haciendo especialmente atractiva esta tipología de activos. Igualmente, se han incorporado instrumentos AT1 y bonos híbridos con primeras fechas de amortización anticipada (call) situadas entre 12 y 18 meses, emitidos por entidades como Crédit Agricole, CaixaBank, EDP, TotalEnergies e Infineon. El crédito de alto rendimiento (high yield) representa actualmente un 6% de la cartera, exposición que se materializa tanto mediante bonos directos como a través de otros fondos de inversión. Aunque la gestión prioriza el análisis de compañías frente al enfoque sectorial, los sectores con mayor representación en cartera son el financiero (6%), consumo cíclico (4%) e industrial (2,50%). Por su parte, sectores como utilities (1,8%), consumo no cíclico (3%), sanidad (2,6%), telecomunicaciones (1,9%), energía (2%), tecnología (1,6%), materiales (1,1%) e inmobiliario (1,1%) presentan una menor ponderación, si bien contribuyen de forma significativa a la diversificación de la cartera por sectores y emisores.

Durante el semestre, los bonos de deuda pública con vencimiento más largos de la cartera, 2028 han sido los mayores y únicos detractores de rentabilidad; en concreto el Bonos del Tesoro Español (-0,02% para un peso medio de 0,50%), C.Madrid (-0,04% para un peso medio de 0,62%), los Bonos del Tesoro de Italia vencimiento junio 2028 (-0,22% para un peso medio de -0,28%) y vencimiento abril 2028 (-0,27% para un peso promedio de 0,32%) y la deuda de KFW (-0,27% para un peso medio de 0,50%); en cambio, la deuda sin grado de inversión ha sido el activo que mejor evolución ha tenido, destacando los fondos de high yield zona euro como BNP Euro High Yield (1,50% para un peso medio de 1,41%) o Eurizon Absolute High Yield (1,71% para un promedio de 1,90%); igualmente han contribuido positivamente los bonos del Tesoro de Italia vencimiento julio 2027 (0,66% para un peso promedio de 2,90%), la deuda de la UE vencimiento octubre 2027 (0,64%% para un peso promedio de 4,10%) y la deuda del Tesoro Español vencimiento mayo 2027 (0,68% para un promedio de 2,90%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. En cuanto al grado de apalancamiento asciende a 5,02%.

d) Otra información sobre inversiones.
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
Las medidas de riesgo, en concreto la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año ha sido el 0,72% en ambas clases, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,66%. Asimismo, el VAR histórico en el año de la clase estándar ha sido el 0,54%, y del 0,52% en la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.
No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Nuestra visión sobre el escenario macroeconómico de cara al segundo semestre de 2026 es moderadamente optimista a nivel global, en teoría, con menores tensiones geopolíticas y con un crecimiento económico global previsto del 3%, que tendrá como principales impulsores a China, EE.UU y a los países emergentes, entre los que destacan, India e Indonesia. Previsiblemente la economía americana, seguirá creciendo por encima del 2%, apoyado en las inversiones empresariales en IA y un mercado laboral muy resiliente. En el caso de Europa, con crecimientos esperados del 0,6%, preocupa especialmente la debilidad del sector manufacturero tanto en Francia como en Alemania y la capacidad de los países para reducir el gasto público. El sector servicios será clave para afianzar el crecimiento de la eurozona y donde países como España, deberían seguir liderando el crecimiento europeo con una tasa de crecimiento esperada superior al 2%. En cuanto a la política monetaria del BCE, seguiremos con atención la evolución de las tasas de inflación y crecimiento en los próximos meses, y que, en el caso de observarse una ralentización de la economía europea y menores tasas de inflación, entendemos que podrían obligar al banco central a realizar un cambio de rumbo en su política monetaria, después la última subida de junio.
En el caso de EE.UU, el nuevo presidente de la FED afronta el mandato con una economía fuerte, pero con importantes cambios anunciados en sus actuaciones y con el objetivo de seguir velando por su independencia.
En este contexto de crecimiento moderado en Europa, entendemos que los tramos medios de las curvas soberanas serán los más interesantes desde el punto de vista de riesgo de duración, evitando los tensionamientos propios de los tramos largos, más dependientes de la capacidad de reducción de déficit fiscal y de los cortos plazos, más condicionados por las actuaciones del BCE. En EE.UU, pensamos que el tramo corto de la curva aún resulta interesante en términos de rentabilidad y nos permite mayor flexibilidad de cara a adaptarnos a la nueva política monetaria de la FED. En cuanto al crédito, en concreto, con respecto a las referencias investment grade, seguimos teniendo una visión positiva para el segundo semestre y que debería seguir reflejándose en un mercado primario muy activo, además de en una mejora de los márgenes empresariales. En referencia al crédito high yield, estaremos focalizados mayoritariamente en compañías con calificación BB y con potencial de obtener el grado de inversión en el medio plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.
Aplica en el segundo semestre.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).
No aplica.