

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergente; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de 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		
CLASE A	12.013.499,64	11.719.345,50	2.934	2.773	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.349.523,00	2.324.667,99	484	472	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	133.426	131.181	92.169	57.974
CLASE I	EUR	27.179	27.059	24.714	22.521

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,1064	11,1935	10,8193	10,2356
CLASE I	EUR	11,5679	11,6400	11,1781	10,5065

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A		0,01	0,01	patrimonio
CLASE I		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	1,03	1,00	1,22

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 CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	-0,78	-0,78	0,37	1,08	1,47	3,46	5,70	6,59	0,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26/03/2026	-0,32	26/03/2026	-0,90	20/03/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	10/03/2026	0,27	10/03/2026	0,59	02/02/2023

(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	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,97	0,77	0,91	2,02	1,43	1,42	2,20	0,84
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,15	3,15	1,42	1,83	2,48	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico(iii)	2,23	2,23	2,13	2,16	2,18	2,13	3,19	3,18	2,57

(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)

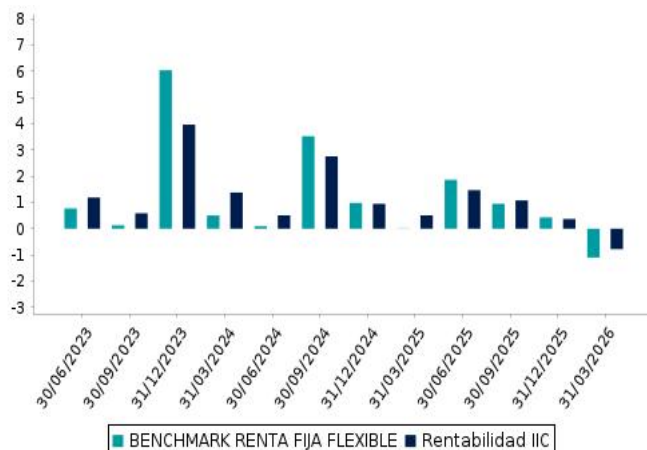
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,28	1,09	0,00	0,00

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 de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
	-0,62	-0,62	0,53	1,24	1,63	4,13	6,39	7,28	1,56

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26/03/2026	-0,32	26/03/2026	-0,90	20/03/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	10/03/2026	0,27	10/03/2026	0,59	02/02/2023

(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	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,97	0,77	0,91	2,01	1,43	1,43	2,20	0,84
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK RENTA FIJA FLEXIBLE	3,15	3,15	1,42	1,83	2,48	2,28	2,52	3,97	1,73
VaR histórico(iii)	2,18	2,18	2,08	2,11	2,12	2,08	3,13	3,17	3,01

(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)

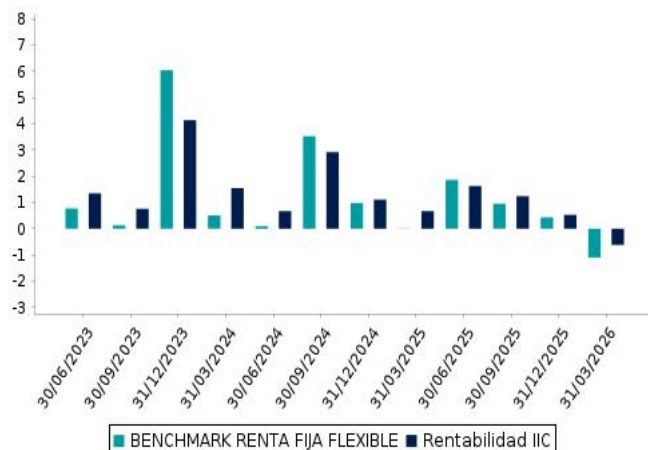
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,16	0,16	0,17	0,17	0,15	0,65	0,62	0,00	0,00

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 de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.670	1.334	-0,20
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-0,78

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-1,50
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-1,92
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-1,90
Renta Variable Euro	110.220	4.785	0,50
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1,13
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	70.865	1.952	-0,22
Global	230.640	2.131	-2,44
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	254.949	12.422	0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.584.470	45.161	-0,93

* 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	159.451	99,28	150.291	94,98
* Cartera interior	41.315	25,72	41.759	26,39
* Cartera exterior	115.196	71,73	106.205	67,12
* Intereses de la cartera de inversión	2.940	1,83	2.327	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.395	0,87	7.854	4,96
(+/-) RESTO	-241	-0,15	94	0,06
TOTAL PATRIMONIO	160.605	100,00	158.239	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)	158.240	147.294	158.240	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	2,23	6,75	2,23	-64,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,77	0,40	-0,77	-201,53
(+ Rendimientos de gestión	-0,48	0,70	-0,48	-147,17
+ Intereses	0,75	0,97	0,75	-17,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,09	-0,22	-1,09	432,11
+- 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)	-0,14	-0,05	-0,14	189,60
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-314,53
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-436,46
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	3,14
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	5,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,96

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,50
+ 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	-57,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.606	158.240	160.606	

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		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0200002063 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2031-10-	EUR	257	0,16	0	0,00	FR001400TRD7 - Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	954	0,59	975	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		257	0,16	0	0,00	FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	501	0,31	506	0,32
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	156	0,10	156	0,10	FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	702	0,44	703	0,44
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 6,000 2028-03-23	EUR	900	0,56	0	0,00	FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	1.202	0,75	1.204	0,76
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-	EUR	202	0,13	204	0,13	IT0005580102 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,375 2034-04-	EUR	208	0,13	212	0,13
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	506	0,31	513	0,32	IT0005596207 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	205	0,13	210	0,13
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	505	0,31	520	0,33	IT0005597379 - Obligaciones HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	400	0,25	405	0,26
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	187	0,12	187	0,12	NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	878	0,55	852	0,54
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	2.147	1,34	2.130	1,35	PTBSPHOM0027 - Obligaciones BANCO SANTANDER TOT 3,250 2031-02	EUR	502	0,31	509	0,32
ES0244251023 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12	EUR	588	0,37	589	0,37	US40428HA448 - Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	0	0,00	432	0,27
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	205	0,13	209	0,13	US44891CBP77 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 1,187 2027-10	USD	167	0,10	165	0,10
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA 5,500 2034-06-22	EUR	311	0,19	315	0,20	US44891CCR25 - Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 3,250 2029-01	USD	452	0,28	450	0,28
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	403	0,25	406	0,26	US47233JAG31 - Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	0	0,00	257	0,16
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & I 5,400 2028-04-24	EUR	1.508	0,94	1.530	0,97	US48123UAB08 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,396 2047-05	USD	154	0,10	150	0,09
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	301	0,19	302	0,19	US87927VAM00 - Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2034-09-30	USD	264	0,16	262	0,17
ES0844251019 - Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2028-01	EUR	428	0,27	438	0,28	USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	0	0,00	364	0,23
ES0205709001 - Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	98	0,06	101	0,06	USP1S81BAB48 - Obligaciones BBVA BANCOMER TEXAS 4,062 2039-01-	USD	182	0,11	184	0,12
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	694	0,43	698	0,44	USU0507QAA59 - Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2027-06	USD	258	0,16	255	0,16
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2026-11-28	EUR	800	0,50	807	0,51	USY5257YAJ65 - Obligaciones LENOVO GROUP 1,710 2030-11-02	USD	245	0,15	243	0,15
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	302	0,19	304	0,19	USY7140QA95 - Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-1	USD	258	0,16	260	0,16
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	744	0,46	744	0,47	USY77108AF80 - Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	266	0,17	273	0,17
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	653	0,41	670	0,42	XS11963834251 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,750 2026-06-	EUR	201	0,13	204	0,13
ES0305626006 - Obligaciones INMOBILIARIA DEL SUR 5,500 2030-12	EUR	297	0,18	0	0,00	XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-	EUR	95	0,06	95	0,06
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1.183	0,74	1.195	0,76	XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	492	0,31	489	0,31
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	503	0,31	510	0,32	XS2196324011 - Obligaciones EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	434	0,27	432	0,27
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2070-10	EUR	0	0,00	201	0,13	XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	794	0,49	798	0,50
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	1.031	0,64	1.336	0,84	XS2223762381 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,750 2028-03-01	EUR	250	0,16	256	0,16
US05971KAG40 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	622	0,39	620	0,39	XS2262806933 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1.151	0,72	1.186	0,75
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	986	0,61	994	0,63	XS2288109676 - Obligaciones TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	284	0,18	288	0,18
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09	EUR	0	0,00	301	0,19	XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 3,748 2027-12	EUR	99	0,06	100	0,06
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 2,250 2029-01-2	EUR	379	0,24	385	0,24	XS2358483258 - Obligaciones VMED 02 UK FINANCIAL 2,250 2031-07	GBP	290	0,18	306	0,19
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	700	0,44	XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	399	0,25	406	0,26
XS2289797248 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01	EUR	599	0,37	607	0,38	XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-02	EUR	584	0,36	592	0,37
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02	EUR	468	0,29	475	0,30	XS2384717703 - Obligaciones UTMOST GROUP 2,000 2031-12-15	GBP	924	0,58	939	0,59
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	579	0,36	581	0,37	XS2456432413 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,437 2029-06-2	EUR	594	0,37	608	0,38
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	591	0,37	592	0,37	XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,187 2028-03-30	EUR	204	0,13	209	0,13
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	388	0,24	389	0,25	XS2532478430 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	303	0,19	304	0,19
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11	EUR	0	0,00	325	0,21	XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	408	0,25	414	0,26
XS2468952879 - Obligaciones ACCIONA 2,458 2030-04-13	EUR	459	0,29	467	0,29	XS2577396430 - Bonos PIRELLI & C. SPA 4,250 2028-01-18	EUR	202	0,13	206	0,13
XS261068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	524	0,33	533	0,34	XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2030-09-12	EUR	206	0,13	212	0,13
XS2748213290 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 4,871 2031-01-1	EUR	307	0,19	315	0,20						
XS2782109016 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	102	0,06	104	0,07						
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	502	0,31	509	0,32						
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	1.106	0,69	616	0,39						

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	102	0,06	104	0,07	XS2610457967 - Obligaciones AXA 5,500 2043-07-11	EUR	321	0,20	330	0,21
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	98	0,06	100	0,06	XS2638560156 - Bonos CESKA SPORTTELNA 5,943 2027-06-29	EUR	302	0,19	304	0,19
XS2908178119 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10	EUR	291	0,18	296	0,19	XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	602	0,37	614	0,39
XS293356034 - Obligaciones NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	503	0,31	521	0,33	XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	209	0,13	212	0,13
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 4,870 2029-11	EUR	502	0,31	515	0,33	XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09	EUR	531	0,33	542	0,34
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1.292	0,80	1.300	0,82	XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	931	0,58	952	0,60
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	213	0,13	215	0,14	XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNACIONA 6,651 2028-11-13	EUR	212	0,13	216	0,14
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	391	0,24	396	0,25	XS2737652474 - Obligaciones AXA 3,187 2033-07-16	EUR	312	0,19	323	0,20
XS3091931058 - Bonos EDREAMS ODIGEO 2,437 2030-12-30	EUR	429	0,27	467	0,30	XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	883	0,55	891	0,56
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	586	0,36	591	0,37	XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02	EUR	308	0,19	316	0,20
XS2999659704 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 5,250 2029-07-17	EUR	496	0,31	514	0,32	XS2775027043 - Obligaciones AUTOSTRADE S.P.A. 4,250 2032-06-28	EUR	611	0,38	621	0,39
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	1.356	0,84	2.382	1,51	XS2778270772 - Bonos GROUPE FNAC 3,000 2029-04-01	EUR	206	0,13	208	0,13
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR COMP SEGU 3,380 2030-10-09	EUR	979	0,61	986	0,62	XS2779814750 - Bonos LANDSBANKI ISLANDS 5,000 2028-05-13	EUR	206	0,13	209	0,13
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	1.191	0,74	1.204	0,76	XS2791730555 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	500	0,31	502	0,32
ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	1.063	0,66	800	0,51	XS2798125907 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE 5,000 2034-04-17	EUR	621	0,39	634	0,40
ES0330625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	595	0,37	0	0,00	XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	302	0,19	304	0,19
XS1369649170 - Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,500 2031-03	EUR	668	0,42	0	0,00	XS2802883731 - Obligaciones DUF 2,375 2031-04-18	EUR	100	0,06	104	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.019	20,54	32.969	20,85	XS2802891833 - Bonos PORSCH 3,750 2029-09-27	EUR	1.297	0,81	1.315	0,83
ES0526962040 - Pagars NUEVA EXPRESION TEXT 6,500 2026-12-18	EUR	286	0,18	0	0,00	XS2803804314 - Obligaciones POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	827	0,51	837	0,53
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	898	0,57	XS2807518639 - Bonos TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	624	0,39	637	0,40
ES0305198022 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	298	0,19	297	0,19	XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-	EUR	914	0,57	932	0,59
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	297	0,19	XS2822505439 - Bonos EPH FIN INTERNACIONA 5,875 2029-11-30	EUR	527	0,33	535	0,34
XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	0	0,00	300	0,19	XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 4,250 2029-12	USD	905	0,56	910	0,58
XS2036691868 - Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	199	0,12	198	0,13	XS2829201404 - Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	502	0,31	508	0,32
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	100	0,06	XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	508	0,32	532	0,34
XS2560385796 - Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	100	0,06	101	0,06	XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	820	0,51	830	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		883	0,55	2.191	1,39	XS2847665390 - Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2030-01-04	EUR	650	0,41	671	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.159	21,25	35.160	22,24	XS2852136816 - Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	202	0,13	207	0,13
ES0576156386 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	0	0,00	865	0,55	XS2884012332 - Bonos POZAVAROVALNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	780	0,49	794	0,50
ES0554653545 - Pagars INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	0	0,00	198	0,13	XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	103	0,06	104	0,07
ES0576156394 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	481	0,30	482	0,30	XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	914	0,57	931	0,59
ES0505555682 - Pagars NIMO'S HOLDING 4,150 2026-09-15	EUR	579	0,36	580	0,37	XS2898168443 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2030-03	EUR	303	0,19	314	0,20
ES0508864100 - Pagars FERROGOBLE 4,630 2026-05-22	EUR	293	0,18	293	0,19	XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	259	0,16	262	0,17
ES0526962024 - Pagars NUEVA EXPRESION TEXT 7,200 2026-05-20	EUR	193	0,12	193	0,12	XS2972971399 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	698	0,43	707	0,45
ES05052800C6 - Pagars NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	0	0,00	496	0,31	US0020683003 - Bonos AT&T INC 1,337 2066-11-01	USD	460	0,29	474	0,30
PTG1V9JM0155 - Pagars INOC 3,894 2026-07-14	EUR	489	0,30	489	0,31	DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	690	0,43	700	0,44
PTB46TJM0035 - Pagars GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	286	0,18	0	0,00	FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	880	0,55	913	0,58
ES0576156402 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	863	0,54	0	0,00	XS2582360330 - Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-	EUR	513	0,32	518	0,33
ES0505293524 - Pagars GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	481	0,30	0	0,00	XS3040382098 - Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	791	0,49	806	0,51
ES05052800B8 - Pagars NEXUS AG 3,340 2026-09-10	EUR	491	0,31	0	0,00	XS306265867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	999	0,62	1.015	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.156	2,59	3.596	2,28	FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	490	0,31	496	0,31
ES0000012M85 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-04-01	EUR	3.000	1,87	0	0,00	XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	590	0,37	602	0,38
ES0000012059 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.000	1,90	FR001400WR8 - Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	301	0,19	310	0,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	1,87	3.000	1,90	XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 4,746 2030-11	EUR	197	0,12	204	0,13
TOTAL RENTA FIJA		41.315	25,71	41.756	26,42	XS3076304602 - Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2030-05-21	EUR	305	0,19	312	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.315	25,71	41.756	26,42	XS1751476679 - Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2048-01-18	USD	171	0,11	170	0,11
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	94	0,06	89	0,06	XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2.998	1,87	2.990	1,89
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	162	0,10	148	0,09	FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15	EUR	638	0,40	643	0,41
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	604	0,38	617	0,39	FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,372 2031-11-15	EUR	318	0,20	321	0,20
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01	EUR	504	0,31	513	0,32	FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2031-11-15	EUR	532	0,33	537	0,34
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	998	0,62	1.014	0,64	XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	592	0,37	600	0,38
US9128101N81 - Obligaciones ESTADO USA 1,812 2053-02-15	USD	416	0,26	414	0,26	XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	794	0,49	799	0,50
USQ82780AF65 - Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-2	USD	243	0,15	239	0,15	BE663767821 - Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	501	0,31	509	0,32
XS2339399946 - Obligaciones ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2031-05	EUR	534	0,33	542	0,34	XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	806	0,50	808	0,51
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	0	0,00	689	0,44	XS3103647031 - Obligaciones PIRAEUS BANK 3,375 2030-12-30	EUR	201	0,13	207	0,13
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	604	0,38	609	0,38	XS2333564503 - Obligaciones DUF 1,687 2028-04-15	EUR	982	0,61	1.003	0,63
XS2619991883 - Bonos ESTADO SAN MARINO 6,500 2027-01-19	EUR	0	0,00	410	0,26	XS2385390724 - Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-	EUR	565	0,35	559	0,35
XS2754067242 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE MÉJ 4,489 2032-05	EUR	498	0,31	511	0,32	XS3124962088 - Obligaciones EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	479	0,30	491	0,31
XS2792180197 - Bonos ISLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	204	0,13	207	0,13	AT000B122403 - Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	1.382	0,86	1.410	0,89
XS2975303483 - Obligaciones REPUBLIC OF CHILE 3,750 2032-01-14	EUR	795	0,50	814	0,51	XS3170907060 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	491	0,31	500	0,32
XS2490472102 - Obligaciones ORSTED AS 2,875 2033-06-14	EUR	370	0,23	375	0,24	FR0014012PH2 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	485	0,30	494	0,31
XS2364199757 - Obligaciones ESTADO RUMANIA 1,750 2030-07-13	EUR	882	0,55	904	0,57	XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	248	0,15	253	0,16

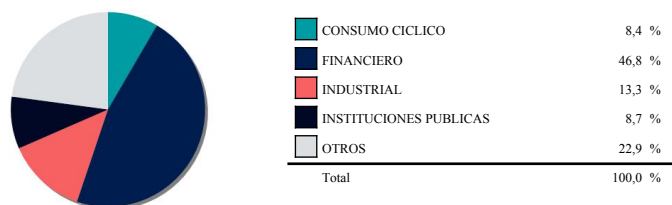
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3249795223 - Obligaciones(CI FINANCIAL)4,625 2031-12-12	EUR	601	0,37	605	0,38
XS3221850228 - Obligaciones(SOC NAT ROMGAZ)4,625 2031-11-04	EUR	987	0,61	0	0,00
XS3227294132 - Bonos(LATVENERGO AS)3,612 2030-11-13	EUR	488	0,30	0	0,00
XS3090933485 - Bonos(BULGARIAN ENERGY HLD)4,250 2030-06-19	EUR	589	0,37	0	0,00
XS2824761188 - Obligaciones(EESTI ENERGIA AS)7,875 2029-07-15	EUR	813	0,51	0	0,00
XS3183160236 - Obligaciones(REPUBLIC OF COLOMBIA)5,625 2036-02	EUR	642	0,40	0	0,00
XS2914558593 - Bonos(SOCIETATEA NATIONALA)4,750 2029-10-07	EUR	808	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.836	7,37	8.700	5,48
US465410CA47 - Obligaciones(ESTADO ITALIANO)0,625 2026-02-17	USD	0	0,00	424	0,27
XS2445667236 - Bonos(ANDORRA INTERNATINAL)1,250 2027-02-23	EUR	689	0,43	0	0,00
XS2619991883 - Bonos(ESTADO SAN MARINO)6,500 2027-01-19	EUR	407	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.096	0,68	424	0,27
PTMENIOM0008 - Bonos(MOTA-ENGL, -SGPS, S)3,625 2028-06-12	EUR	1.026	0,64	1.036	0,65
FR001400L9Q7 - Obligaciones(VALEO)5,875 2029-04-12	EUR	936	0,58	970	0,61
FR001400QR21 - Obligaciones(GROUPAMA S.A.)3,250 2070-07-16	EUR	1.306	0,81	1.358	0,86
PTFIDAO0000 - Obligaciones(FIDELIDADE CIA SEGUR)3,875 2029-05	EUR	432	0,27	438	0,28
PTFIDBOM0009 - Obligaciones(FIDELIDADE CIA SEGUR)4,250 2031-09	EUR	0	0,00	403	0,25
US501797AL82 - Obligaciones(L BRANDS)3,437 2035-11-01	USD	277	0,17	279	0,18
USG8428AT58 - Obligaciones(STANDARD CHARTERED P)1,514 2027-01	USD	414	0,26	412	0,26
USN30707AG37 - Obligaciones(ENEL)1,750 2028-04-06	USD	509	0,32	505	0,32
XS0221627135 - Obligaciones(UNION FENOSA PREFERE)0,907 2026-06	EUR	799	0,50	875	0,55
XS1048428442 - Obligaciones(VOLKSWAGEN INTL FINA)4,625 2049-03	EUR	0	0,00	201	0,13
XS1489814340 - Obligaciones(AXA)2,250 2070-09-15	USD	317	0,20	317	0,20
XS1657934714 - Obligaciones(CELLNEX TELECOM SAU)2,396 2027-08-	EUR	304	0,19	306	0,19
XS1698218523 - Obligaciones(TELECOM ITALIA)2,375 2027-10-12	EUR	199	0,12	201	0,13
XS2051670300 - Obligaciones(BLACKSTONE GROUP A)1,750 2029-03-1	EUR	567	0,35	575	0,36
XS2056730679 - Obligaciones(INFINEON TECHNOLOGIE)3,625 2028-01	EUR	298	0,19	302	0,19
XS2121441856 - Obligaciones(UNICREDITO ITALIANO)1,937 2027-06-	EUR	197	0,12	199	0,13
XS2211183244 - Obligaciones(PROSUS NV)1,539 2028-08-03	EUR	191	0,12	193	0,12
XS2833374486 - Obligaciones(CREDIT ANDORRA)7,500 2034-10-19	EUR	599	0,37	600	0,38
BE6355549120 - Bonos(AZELIS FINANCE NV)2,375 2029-09-25	EUR	401	0,25	411	0,26
FI4000562202 - Bonos(HUHTAMAKI)5,125 2028-11-24	EUR	520	0,32	528	0,33
PTCCCOO0004 - Bonos(CRL CREDITO AGRICOLA)3,625 2030-01-29	EUR	501	0,31	507	0,32
XS2823936039 - Bonos(US BANCORP)0,832 2028-05-21	EUR	501	0,31	501	0,32
AT0000A34CN3 - Bonos(BANCA COMMERCIALA ROM)7,625 2027-05-19	EUR	402	0,25	408	0,26
AT0000A36XD5 - Obligaciones(ERSTE GROUP BANK)4,250 2028-10-15	EUR	432	0,27	445	0,28
BE0002735166 - Obligaciones(BEKAERT NV)2,750 2027-10-23	EUR	494	0,31	496	0,31
BE6342251038 - Obligaciones(ELIA GROUP)5,850 2028-03-15	EUR	206	0,13	210	0,13
BE6357126372 - Obligaciones(BELFIUS SUST MEDIUM)3,062 2031-05-	EUR	402	0,25	412	0,26
CH0593093229 - Obligaciones(EFG INTERNATIONAL AG)5,500 2027-07	USD	340	0,21	334	0,21
DE000A351WB9 - Bonos(SIXT AG)5,125 2027-10-09	EUR	924	0,58	936	0,59
DE000A4DFLP8 - Bonos(SCHAEFFLER AG)4,250 2028-04-01	EUR	595	0,37	614	0,39
DE000CZ45WB5 - Obligaciones(COMMERZBANK AG)7,875 2031-10-09	EUR	217	0,14	225	0,14
DE000DL19WG7 - Obligaciones(DEUTSCHE BANK)6,750 2028-10-30	EUR	203	0,13	209	0,13
DE000DL19WN3 - Obligaciones(DEUTSCHE BANK)4,000 2032-06-24	EUR	200	0,12	202	0,13
ES0305668016 - Obligaciones(PENSIUM ESG)2,375 2031-06-25	EUR	292	0,18	298	0,19
ES0305695001 - Bonos(AGOTZAINA)6,750 2028-12-04	EUR	499	0,31	504	0,32
FR0010167247 - Obligaciones(CNP ASSURANCES)5,687 2049-03-11	EUR	0	0,00	400	0,25
FR0013322823 - Obligaciones(SCOR SE)2,625 2069-09-13	USD	324	0,20	324	0,20
FR0013455854 - Obligaciones(LA MONDIALE)2,187 2089-04-24	EUR	291	0,18	298	0,19
FR0013533999 - Obligaciones(CREDIT AGRICOLE SA)1,000 2027-12-2	EUR	296	0,18	300	0,19
FR0014002PC4 - Obligaciones(TIKEHJAU CAPITAL)1,625 2029-03-31	EUR	453	0,28	471	0,30
FR0014003XY0 - Obligaciones(MUTUELLE ASSURANCE)1,750 2028-12-2	EUR	1.231	0,77	1.243	0,79
FR001400FQ06 - Obligaciones(ELECTRICITE DE FRANC)7,500 2028-09	EUR	214	0,13	218	0,14
FR001400F067 - Obligaciones(CREDIT AGRICOLE SA)1,812 2028-09-0	EUR	315	0,20	322	0,20
FR001400F620 - Obligaciones(CNP ASSURANCES)5,250 2053-07-18	EUR	1.043	0,65	1.067	0,67
FR001400JEA2 - Bonos(BANQUE STELLANTIS FR)4,000 2027-01-21	EUR	0	0,00	203	0,13
FR001400M8W6 - Obligaciones(COFACE)5,750 2033-11-28	EUR	1.092	0,68	1.107	0,70
FR001400O671 - Obligaciones(BPCE)4,875 2036-02-26	EUR	509	0,32	525	0,33
FR001400RIX8 - Obligaciones(CNP ASSURANCES)4,875 2054-07-16	EUR	514	0,32	522	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3025437982 - Obligaciones(ALSTRIA OFFICE REIT-)5,500 2031-03	EUR	996	0,62	1.027	0,65
FR00140102F4 - Obligaciones(TISSEO COLLECTIVITE)4,110 2038-06	EUR	295	0,18	298	0,19
PTCGDFOM0034 - Obligaciones(CRL CREDITO AGRICOLA)3,000 2031-10	EUR	293	0,18	297	0,19
XS3193815977 - Obligaciones(CMA CGM)2,437 2032-01-15	EUR	468	0,29	484	0,31
BE0390256254 - Obligaciones(WAREHOUSES DE PAUW)3,125 2031-01-1	EUR	483	0,30	493	0,31
XS3182049935 - Obligaciones(INMOBILIARIA COLONIA)3,125 2031-09	EUR	384	0,24	393	0,25
XS3197749479 - Obligaciones(ACHMEA BV)2,875 2036-01-21	EUR	280	0,17	291	0,18
XS3207981161 - Bonos(MAIRE TECNIMONT)2,000 2030-11-13	EUR	502	0,31	514	0,32
XS3224498108 - Bonos(BOOKING HOLDINGS)3,000 2030-11-07	EUR	586	0,36	596	0,38
XS2854423386 - Bonos(SOFTBANK)2,687 2029-01-08	EUR	251	0,16	256	0,16
PTBOTBOM0007 - Bonos(BANCO CTT)3,750 2028-11-17	EUR	496	0,31	501	0,32
XS3231164586 - Bonos(CATERPILLAR)2,541 2028-11-20	EUR	685	0,43	697	0,44
FR00140142Q7 - Bonos(NEW IMMO HOLDING)4,950 2030-11-14	EUR	193	0,12	201	0,13
XS2929365083 - Obligaciones(ATHORA NETHERLANDS)3,375 2031-05-1	EUR	504	0,31	520	0,33
BE0390264332 - Obligaciones(SILFIN NV)4,250 2032-05-25	EUR	591	0,37	602	0,38
AT0000A3M597 - Obligaciones(ERSTE GROUP BANK)3,187 2032-04-15	EUR	1.017	0,63	1.043	0,66
XS2764880667 - Obligaciones(ALIMENTACION COUCHE)4,011 2036-02-	EUR	589	0,37	601	0,38
FR0014015FW5 - Obligaciones(EDENRED)3,750 2033-01-15	EUR	295	0,18	0	0,00
IT0005690869 - Obligaciones(BANCA IFIS)4,546 2036-04-21	EUR	969	0,60	0	0,00
IT0005689168 - Obligaciones(UNIPOLSAI SPA)3,000 2035-07-21	EUR	972	0,61	0	0,00
XS3277147834 - Obligaciones(NORTEGAS ENERGIA DIS)4,125 2033-01	EUR	776	0,48	0	0,00
XS3285687219 - Obligaciones(IMPERIAL TOBACCO GRO)3,875 2033-08	EUR	486	0,30	0	0,00
FR00140112W8 - Obligaciones(SOGECAP)3,125 2035-07-08	EUR	977	0,61	0	0,00
XS3285384403 - Bonos(GRENKE FINANCE)3,875 2031-01-09	EUR	392	0,24	0	0,00
XS3290846040 - Obligaciones(NATIONAL BANK OF GRE)2,900 2031-08	EUR	191	0,12	0	0,00
FR001400L1E0 - Bonos(CARMILA)5,500 2026-04-16	EUR	408	0,25	0	0,00
XS3285554096 - Bonos(ALPHABET INC/CA-CL C)4,125 2029-02-13	GBP	901	0,56	0	0,00
XS323932359 - Obligaciones(WPP)3,625 2031-06-09	EUR	669	0,42	0	0,00
AT0000A3NRE3 - Obligaciones(ERSTE GROUP BANK)3,625 2035-11-26	EUR	583	0,36	0	0,00
XS3205843702 - Obligaciones(PUBLIC PROPERTY INVE)3,875 2031-10	EUR	779	0,48	0	0,00
XS3135127119 - Bonos(ATHENE GLOBAL FUNDIN)2,875 2028-07-21	EUR	775	0,48	0	0,00
XS2891674637 - Bonos(ELM BV FOR JULIUS BA)3,875 2029-09-13	EUR	501	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93.741	58,37	87.678	55,34
PTME92JM0008 - Pagarés(MOTA-ENGL, -SGPS, S)5,009 2026-11-16	EUR	193	0,12	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones(INTESA SANPAOLO)3,928 2026-09-15	EUR	452	0,28	455	0,29
FI4000399696 - Obligaciones(CARGOTEC CORP-B SHAR)1,625 2026-09	EUR	397	0,25	397	0,25
FR001400F0U6 - Bonos(RCI BANQUE S.A.)4,625 2026-07-13	EUR	400	0,25	403	0,25
FR001400JEA2 - Bonos(BANQUE STELLANTIS FR)4,000 2027-01-21	EUR	202	0,13	0	0,00
US38147UAD90 - Obligaciones(GOLDMAN SACHS GROUP)1,437 2026-01-	USD	0	0,00	680	0,43
US40428HA448 - Bonos(HSBC BANK USA)2,647 2027-03-04	USD	437	0,27	0	0,00
US472331AG31 - Obligaciones(JEFFERIES GROUP)2,425 2027-01-15	USD	260	0,16	0	0,00
USJ64264AG96 - Bonos(RAKUTEN)5,625 2027-02-15	USD	358	0,22	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones(ANIMA HOLDING)1,750 2026-10-23	EUR	994	0,62	995	0,63
XS2403519601 - Bonos(BLACKSTONE GROUP A)1,750 2026-11-30	EUR	691	0,43	694	0,44
XS2630111982 - Bonos(BAYER)4,000 2026-08-26	EUR	803	0,50	807	0,51
XS2710354544 - Bonos(BANKING NATIONWIDE B)4,500 2026-11-01	EUR	1.213	0,76	1.222	0,77
XS2754071350 - Bonos(DEXIA BANQUE INTL A)0,851 2026-02-01	EUR	0	0,00	500	0,32
XS2764456344 - Bonos(CENTRAL BANK OF SAVI)0,881 2026-02-12	EUR	0	0,00	801	0,51
XS2775174340 - Bonos(KBC IFIMA NV)0,703 2026-03-04	EUR	0	0,00	500	0,32
XS2798983545 - Bonos(LEASYS SPA)0,876 2026-04-08	EUR	500	0,31	500	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.900	4,30	7.954	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.573	70,72	104.756	66,13
XS3199084636 - Pagarés(FICANTIER)2,795 2026-04-01	EUR	592	0,37	592	0,37
PTME9BJM0002 - Pagarés(MOTA-ENGL, -SGPS, S)5,257 2026-11-04	EUR	569	0,35	570	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.161	0,72	1.162	0,73
TOTAL RENTA FIJA		114.734	71,44	105.918	66,86
LU0321462870 - Acciones(XTRACKERS II CROSSOVER SHORT D	EUR	299	0,19	291	0,18
TOTAL IIC		299	0,19	291	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.033	71,63	106.209	67,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.348	97,34	147.965	93,46

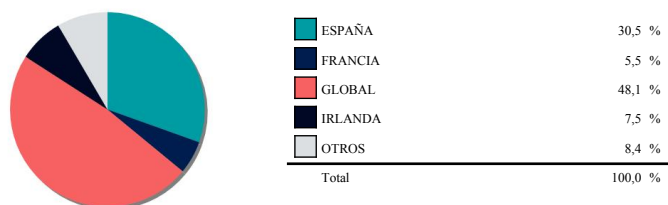
Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

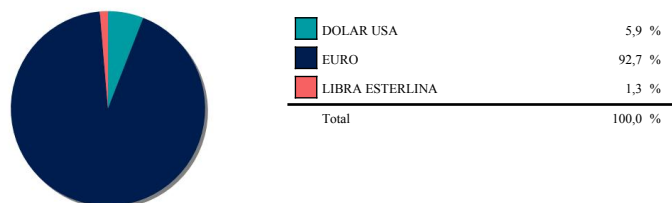
Sector Económico



Países



Divisas



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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/27	Compra Opcion FUTURE EUX -	52.850	Inversión
Total otros subyacentes		52.850	
TOTAL DERECHOS		52.850	
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	1.256	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	628	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	8.814	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10.950	
TOTAL OBLIGACIONES		10.950	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 2,924 millones de euros en concepto de compra, el 1,98% del patrimonio medio, y por importe medio de 2,868 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,94% del patrimonio medio.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.685,05 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 1.152.954 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,85%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer trimestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibex 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%, el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil. En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemanes pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos ("wait and see"), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para seguir dotando a la cartera de calidad. En cuanto a duración hemos sido conservadores y la hemos mantenido entorno a niveles del 3 años. Hemos reducido ligeramente la exposición a High Yield a un 24,5% desde un 25,4%. Terminamos el trimestre con una liquidez del 2,8%. Tenemos un peso en pagarés a corto

plazo de un 3,4% y en bonos de menos de 3 años de un 40% con objeto de aprovechar los bonos más altos en TIR tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al semestre anterior, hemos mantenido la exposición a deuda de gobierno (4%). Durante el trimestre, el sector consumo ha pasado a concentrar el mayor peso (16%), situándose por delante del sector industrial (11%). En cuanto a la deuda subordinada bancaria y corporativa incluyendo pagares, hemos reducido ligeramente el peso del semestre anterior del 27,8%. En cuanto al sector bancario contamos con una exposición de entorno a un 22% del fondo. Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 3 años, una TIR media de 4,60% y un rating medio de BBB. En cuanto a divisa aumentamos ligeramente exposición en activos denominados en dólares por el 6,3% y en libras por el 1,16%, aproximadamente. Se han utilizado derivados para cubrir la exposición a activos tanto en dólares como en libras que mantiene el fondo al final del semestre. La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (4,6%).

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,08% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,95%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,1%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 1,49% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 178 participes, lo que supone una variación del 5,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,78%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32000000000000001%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,78%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,95%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del trimestre hemos subido peso en Unipol Assicurazioni, Nortegas Energía y Redexis entre otros. Hemos comprado Soc. Nat. Romgaz, Sogecap, Alphabet, Eesti Energía, ENCE y Athene Global Funding, entre otros. En cuanto a deuda financiera, por un lado, hemos aumentado peso en Erste Group y hemos comprado Banca Ifis, National Bank of Greece y WPP Finance. En cuanto a deuda de gobierno hemos realizado la compra de un bono de Colombia. Hemos realizado compras de futuros de eurodólar y eurolibra con el objetivo de cubrir la exposición frente a estas divisas. Hemos reducido exposición a Banco de Crédito Social y hemos vendido Telefónica. Finalmente, destacamos las amortizaciones de bonos del Banco Sabadell y de Central Bank of Savings. El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y la gestión activa. Los bonos que han contribuido negativamente son los bonos de Caisse Nat Reassurance, Intesa Sanpaolo y Edreams. En la contribución positiva destacamos el bono soberano de Francia y los bonos corporativos de Servicios Medio Ambiente y Golar.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD, opciones sobre Schatz, que han proporcionado un resultado global de El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 12,12%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 2,82 millones de euros, que supone un 2,07% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,9951%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,15%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 29,04 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. La beta de GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,59. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,49 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las

circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el mes de marzo, hemos asistido a un tensionamiento del precio del petróleo, que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial.Las curvas de tipos en marzo, principalmente en Europa, se tensionaron sobre todo el tramo 2yr-5yr, subiendo hasta 60pb sobre los niveles que había en el mes de febrero. Esto ha estado muy correlacionado con el incremento del precio del petróleo, y con la nueva llegada del fantasma de la inflación. Este tensionamiento, aplano ligeramente la curva 2yr-10yr, principalmente por la subida del 2 yr. Por el lado del crédito los spreads tanto el HY como el IG, también aumentaron, pero por debajo de los niveles al que llegaron en abril del 2025, cuando Trump inicio la guerra arancelaria.Pensamos, que en tanto en cuanto se vaya resolviendo el conflicto de oriente medio, las curvas deberían de volver a los niveles que tenían en el mes de febrero. De momento los bancos centrales se posición en modo de wait and see, y están expectantes a los datos que se vayan publicando tanto de crecimientos como de inflación. La cartera que tiene actualmente el fondo, está diseñada para minimizar el impacto negativo que este nuevo escenario tenga en los mercados financieros.

10. Información sobre la política de remuneración.

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